



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTICULO 8.A.b) DEL REAL DECRETO 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE DESARROLLA LA LEY 24/1988, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES

El Consejo de Administración de Montebalito, S.A., en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2010, declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas e individuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Montebalito, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Montebalito, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

En su conformidad,

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

✓ D. Joaquín Serrano Alfonso
DNI nº 01411539-Y

✓ D. Julian Núñez Olías
DNI nº 00207785-A

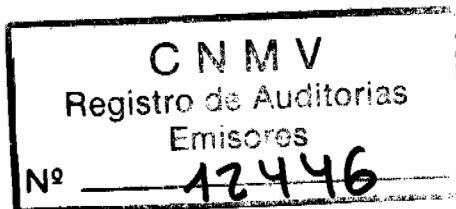
✓ D. Roberto Cuens Mesonero
DNI nº 51955187-G

✓ D^a Paula Yrujebas Segura
DNI nº 51429392-N

✓ "Latissa Inverpromio, S.L."
D. Juan A. Acedo Fernández
DNI nº 50173148-M

✓ "Velázquez's Properties, S.L."
D^a. Ana Belén Barreras Ruano
DNI nº 273446165-Q

✓ "Capital Unión Gestora, S.L."
D. Jesús García de Ponga
DNI nº 0697745-V



Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2010064720 05/05/2010 10:27


MONTEBALITO, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2009
junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales

MONTEBALITO, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio 2009 junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2009:

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008

Memoria del ejercicio 2009 y 2008

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009 y 2008

MONTEBALITO, S.A.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

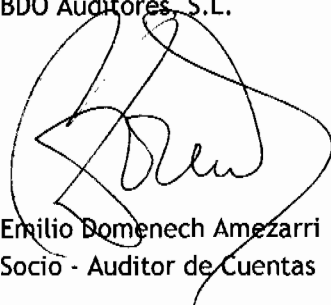
Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de **Montebalito, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Montebalito, S.A.** (la "Sociedad") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 21 de abril de 2009 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresaron una opinión con salvedades.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, la sociedad ha realizado una nueva agrupación de las diferentes partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto al objeto de reflejarlas siguiendo los modelos oficiales establecidos por el Plan General de Contabilidad.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al 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 en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de **Montebalito, S.A.**, 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 2009. 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 de la Sociedad.

BDO Auditores, S.L.



Emilio Domenech Amezarri
Socio - Auditor de Cuentas

Madrid, 28 de marzo de 2010



Miembro ejerciente:
BDO AUDITORES, S.L.

Año **2010** Nº **01/10/11813**
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

MONTEBALITO, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2009

ACTIVO (euros)	Notas a la memoria	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		108.945.564	99.355.939
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	4.952	7.830
Investigación			
Desarrollo			
Concesiones			
Patentes, licencias, marcas y similares			
Fondo de comercio			
Aplicaciones informáticas		4.952	7.830
Otro inmovilizado intangible			
Inmovilizado material	(Nota 5)	22.053.718	23.610.426
Terrenos y construcciones		9.811.147	10.696.976
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		12.238.715	452.048
Inmovilizado en curso y anticipos		3.856	12.461.402
Inversiones inmobiliarias	(Nota 6)	3.536.305	3.616.167
Terrenos		1.066.410	1.066.410
Construcciones		2.469.895	2.549.757
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	(Nota 8.3)	76.271.844	65.999.532
Instrumentos de patrimonio	(Nota 8.3)	76.271.844	65.999.532
Créditos a empresas			
Valores representativos de deuda			
Derivados			
Otros activos financieros			
Inversiones financieras a largo plazo	(Nota 8)	45.158	45.158
Instrumentos de patrimonio			
Créditos a terceros			
Valores representativos de deuda			
Derivados			
Otros activos financieros	(Nota 8.1)	45.158	45.158
Activos por Impuesto diferido	(Nota 12)	7.033.588	6.076.824
Deudas comerciales no corrientes			
ACTIVO CORRIENTE		28.987.710	41.938.638
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Existencias	(Nota 9)	7.473.179	7.956.815
Comerciales			
Materias primas y otros aprovisionamientos	(Nota 9)	7.473.179	7.956.815
Productos en curso y semiterminados			
Productos terminados			
Subproductos, residuos y materiales recuperados			
Anticipos a proveedores			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(Nota 10)	7.916.662	9.988.768
Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	(Nota 10)	95.556	50.290
Clientes empresas del grupo y asociadas	(Nota 10)	5.527.052	6.156.898
Deudores varios	(Nota 10)	1.546.151	1.866.077
Personal	(Nota 10)	0	1.673
Activos por impuesto corriente	(Nota 12)	517.867	532.130
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(Nota 12)	230.035	1.381.701
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		0	0
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		6.183.819	17.038.126
Instrumentos de patrimonio			
Créditos a empresas			
Créditos a empresas			
Valores representativos de deuda			
Derivados			
Otros activos financieros	(Nota 24)	6.183.819	17.038.126
Inversiones financieras a corto plazo	(Nota 8)	6.921.943	6.814.231
Otros instrumentos de patrimonio	(Nota 8.1)	4.648.000	4.340.000
Créditos a empresas			0
Valores representativos de deuda	(Nota 8.1)		155.259
Derivados			0
Otros activos financieros	(Nota 8.1)	2.273.943	2.318.972
Periodificaciones a corto plazo		23.815	27.839
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		468.292	112.859
Tesorería		468.292	112.859
Otros activos líquidos equivalentes			
TOTAL ACTIVO		137.933.274	141.294.577

4

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten mark]

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (euros)	Notas a la Memoria	2009	2008
PATRIMONIO NETO		77.116.686	77.380.308
Fondos propios		77.656.180	78.067.904
Capital	(Nota 8.5)	15.000.000	15.000.000
Capital escriturado		15.000.000	15.000.000
Capital no exigido			
Prima de emisión	(Nota 8.5)	55.494.671	55.552.397
Reservas	(Nota 8.5)	22.723.089	25.023.500
Legal y estatutarias		2.000.000	2.000.000
Otras Reservas		20.723.089	23.023.500
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(Nota 8.5)	(888.831)	(3.866.505)
Resultados de ejercicios anteriores	(Nota 8.5)	(13.641.488)	(713.759)
Remanente			
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(Nota 8.5)	(13.641.488)	(713.759)
Otras aportaciones de socios			
Resultado del ejercicio	(Nota 14)	(1.031.260)	(12.927.729)
(Dividendo a cuenta)			
Otros instrumentos de patrimonio neto			
Ajustes por cambios de valor	(Nota 8.2)	(539.494)	(687.596)
Activos financieros disponibles para la venta			
Operaciones de cobertura	(Nota 8.2)	(539.494)	(687.596)
Diferencias de conversión			
Aj. por val. en act. no corrientes y grupos enaj. de elem., mant. para la venta			
Otros			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
PASIVO NO CORRIENTE		36.619.865	21.047.424
Provisiones a largo plazo	(Nota 15)	2.169.214	2.544.183
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal			
Actuaciones medioambientales			
Provisiones por reestructuración			
Otras provisiones	(Nota 15)	2.169.214	2.544.183
Deudas a largo plazo	(Nota 8.2)	34.072.125	18.503.241
Obligaciones y otros valores negociables	(Nota 8.2)	0	0
Deudas con entidades de crédito	(Nota 8.2)	19.562.497	2.870.776
Acreedores por arrendamiento financiero	(Nota 8.2)	13.707.018	14.618.282
Derivados	(Nota 8.2)	770.706	982.280
Otros pasivos financieros	(Nota 8.2)	31.903	31.903
Deudas con características especiales a largo plazo			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Pasivos por impuesto diferido	(Nota 12)	378.527	0
Periodificaciones a largo plazo			
Acreedores comerciales no corrientes			
PASIVO CORRIENTE		24.196.723	42.866.844
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta			
Provisiones a corto plazo			
Deudas a corto plazo	(Nota 8.2)	5.857.443	22.455.861
Obligaciones y otros valores negociables	(Nota 8.2)	0	0
Deudas con entidades de crédito	(Nota 8.2)	236.518	15.175.613
Acreedores por arrendamiento financiero	(Nota 8.2)	842.278	516.324
Derivados	(Nota 8.2)	0	0
Otros pasivos financieros	(Nota 8.2)	4.778.648	6.763.923
Deudas con características especiales a corto plazo			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(Nota 24)	18.093.955	20.249.452
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(Nota 10)	245.325	161.532
Proveedores	(Nota 10)	59.504	21.733
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	(Nota 10)	0	0
Acreedores varios	(Nota 10)	32.320	48.827
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	(Nota 10)	492	0
Pasivo por impuesto corriente	(Nota 12)	0	0
Otras deudas con las Administraciones Públicas	(Nota 12)	153.009	90.973
Anticipos de clientes		0	0
Periodificaciones a corto plazo		0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		137.933.274	141.294.577

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A MONTEBALITO	Nota de la memoria	2009	2008
OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios.	(Nota 14)	2.516.630	876.981
a) Ventas.		2.190.789	94.878
b) Prestaciones de servicios.		325.841	782.103
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	(Nota 14)	(483.636)	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.			
4. Aprovisionamientos.		0	0
a) Consumo de mercaderías.			
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.			
c) Trabajos realizados por otras empresas.			
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos.			
5. Otros ingresos de explotación.		7.162	0
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	(Nota 14)	7.162	
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.			
6. Gastos de personal.	(Nota 14)	(343.254)	(660.395)
a) Sueldos, salarios y asimilados.		(288.116)	(535.287)
b) Cargas sociales.		(55.138)	(125.109)
c) Provisiones.			
7. Otros gastos de explotación.	(Nota 14)	(995.463)	(1.243.223)
a) Servicios exteriores.		(960.073)	(1.096.199)
b) Tributos.		(35.390)	(41.822)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.			(105.202)
d) Otros gastos de gestión corriente.			
8. Amortización del inmovilizado.	(Notas 4, 5 y 6)	(817.199)	(187.819)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.			
10. Excesos de provisiones.	(Nota 15)	781.382	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	(Nota 5)	(836.274)	(612.588)
a) Deterioros y pérdidas.	(Nota 5)	(836.274)	(612.588)
b) Resultados por enajenaciones y otras.			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(170.652)	(1.827.045)
12. Ingresos financieros.	(Nota 14)	1.409.074	3.735.987
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.		338.447	2.697.752
a 1) En empresas del grupo y asociadas.		338.447	2.000.515
a 2) En terceros.			697.237
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		1.070.627	1.038.235
b 1) De empresas del grupo y asociadas.		850.017	715.418
b 2) De terceros.		220.610	322.817
13. Gastos financieros.	(Nota 14)	(2.826.160)	(2.601.776)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.		(975.805)	(719.277)
b) Por deudas con terceros.		(1.850.355)	(1.882.499)
c) Por actualización de provisiones.			
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	(Nota 8.1.a)	308.000	(13.860.000)
a) Cartera de negociación y otros.		308.000	(13.860.000)
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.			
15. Diferencias de cambio.			
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.		(660.061)	(5.308.627)
a) Deterioros y pérdidas.	(Nota 8.3)	(481.689)	
b) Resultados por enajenaciones y otras.	(Nota 8.3)	(178.372)	(5.308.627)
RESULTADO FINANCIERO		(1.769.147)	(18.034.417)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.939.799)	(19.861.462)
17. Impuesto sobre beneficios.	(Nota 12)	908.539	6.933.733
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(1.031.260)	(12.927.729)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.			
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.031.260)	(12.927.729)

Uds.:Euros

P. ACTUAL	P. ANTERIOR
31/12/2009	31/12/2007

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(1.031.260)	(12.927.729)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	148.101	(687.595)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Otros ingresos/(gastos)		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	211.573	(982.279)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
6. Efecto impositivo	(63.472)	294.684
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0	0
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Otros ingresos/(gastos)		
2. Por coberturas de flujos de efectivo		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
5. Efecto impositivo		
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	(883.159)	(13.615.324)

B

Uds.: Euros	Fondos propios						Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y ingresos recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial 01/01/2008	15.000.000	55.674.933	24.339.354	(3.631.190)				91.383.097	
Ajuste por cambios de criterio contable								0	
Ajuste por errores								0	
Saldo inicial ajustado	15.000.000		24.339.354	(3.631.190)	0	0	0	35.708.164	
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos					(12.927.729)		(687.596)	(13.615.325)	
II. Operaciones con socios o propietarios	0	(122.537)	(29.612)	(235.315)	0	0	0	(387.464)	
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital								0	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								0	
3. Distribución de dividendos								0	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)			(29.612)	(235.315)				(264.927)	
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios		(122.537)						0	
6. Otras operaciones con socios o propietarios								(122.537)	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	0		0	0	0	0	0	0	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio								0	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto								0	
3. Otras variaciones								0	
Saldo final al 31/12/2008	15.000.000	55.552.396	24.309.742	(3.866.505)	(12.927.729)	0	(687.596)	77.380.308	

Uds.: Euros	Fondos propios						Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial 01/01/2009	15.000.000	55.552.396	24.309.742	(3.866.505)	(12.927.729)	0	(687.596)	0	77.380.308
Ajuste por cambios de criterio contable									0
Ajuste por errores									0
Saldo inicial ajustado	15.000.000	55.552.396	24.309.742	(3.866.505)	(12.927.729)	0	(687.596)	0	77.380.308
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos					(1.081.260)		148.101		(883.160)
II. Operaciones con socios o propietarios	0	(57.725)	(1.926.754)	2.977.674	0	0	0	0	993.195
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital									0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									0
3. Distribución de dividendos									0
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (nota 8.5)		(57.725)	(1.926.754)	(691.585)					(2.676.064)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios									0
6. Otras operaciones con socios o propietarios (nota 8.5)				3.669.259					3.669.259
III. Otras variaciones de patrimonio neto	0		(13.301.387)	0	12.927.729	0	0	0	(373.658)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio									0
2. Distribución resultado ejercicio anterior			(12.927.729)		12.927.729				0
3. Otras variaciones (*) (nota 15)			(373.658)						(373.658)
Saldo final al 31/12/2009	15.000.000	55.494.671	9.081.601	(888.831)	(1.031.260)	0	(539.495)	0	77.116.686

(*) Se corresponde con la provisión del ITPAD de la ampliación de capital de Montealito del ejercicio 2006

Uds.: Euros

ESTADOS FLUJOS DE EFECTIVO MONTEBALITO

P. ACTUAL	P. ANTERIOR
31/12/2009	31/12/2008

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	10.265.743	(4.170.583)
1. Resultado antes de impuestos	(1.939.799)	(19.861.462)
2. Ajustes del resultado:	2.903.881	18.221.455
(+) Amortización del inmovilizado	817.199	187.042
(+) Deterioros Inmovilizado material	836.274	612.588
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	2.086.681	18.034.413
3. Cambios en el capital corriente	9.427.450	(251.617)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(125.788)	(2.278.959)
(-) Pagos de intereses	(975.805)	(2.601.776)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
(+) Cobros de dividendos		
(+) Cobros de intereses	850.017	322.817
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	(10.178.872)	20.336.786
1. Pagos por inversiones:	(14.754.000)	(14.842.107)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(14.754.000)	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(14.842.107)
(-) Otros activos financieros		
(-) Otros activos		
2. Cobros por desinversiones:	4.016.071	34.481.655
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	4.000.000	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	16.071	
(+) Otros activos financieros		34.481.655
(+) Otros activos		
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	559.057	697.238
(+) Cobros de dividendos	338.447	697.238
(+) Cobros de intereses	220.610	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		

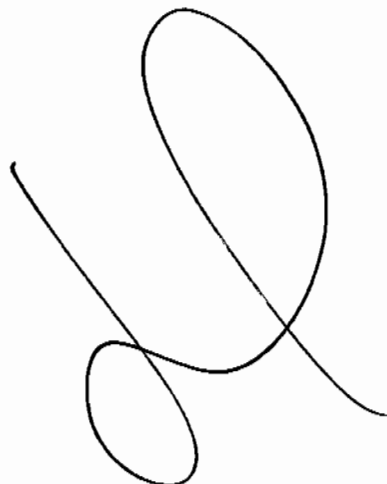
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	268.561	(16.812.205)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	2.976.656	0
(+) Emisión		
(-) Amortización		
(-) Adquisición	(693.154)	
(+) Enajenación	3.669.810	
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.164.465	(14.603.205)
(+) Emisión	1.971.465	9.600.000
(-) Devolución y amortización	(807.000)	(24.203.205)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(2.039.973)	(2.209.000)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(1.832.586)	0
(-) Pagos de intereses	(1.832.586)	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		

D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E) AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	355.433	(646.002)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	112.859	758.861
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	468.292	112.859

**MEMORIA
MONTEBALITO, S.A A
31 DE DICIEMBRE DE 2009**



A collection of handwritten marks in the bottom left corner, including a stylized signature, a large scribble, and the initials 'G.B.'.



A large, prominent handwritten signature consisting of several overlapping loops.



A small, simple handwritten mark or signature on the right side of the page.

Información general y actividad de la empresa

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.

Montebalito, S.A., es la Sociedad Dominante del Grupo Montebalito, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes. La actividad que realiza la sociedad comprende la inmobiliaria, gestión y tesorería y la actividad de promoción y tenencia de activos de energías renovables.

Montebalito, S.A., forma parte del Grupo Cartera Meridional, que integra un conjunto de sociedades con una gestión y accionariado comunes, siendo Cartera Meridional, S.A., la Sociedad Dominante del mismo.

La Entidad es Sociedad Dominante del Grupo denominado Grupo Montebalito y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid. Las últimas cuentas anuales formuladas han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

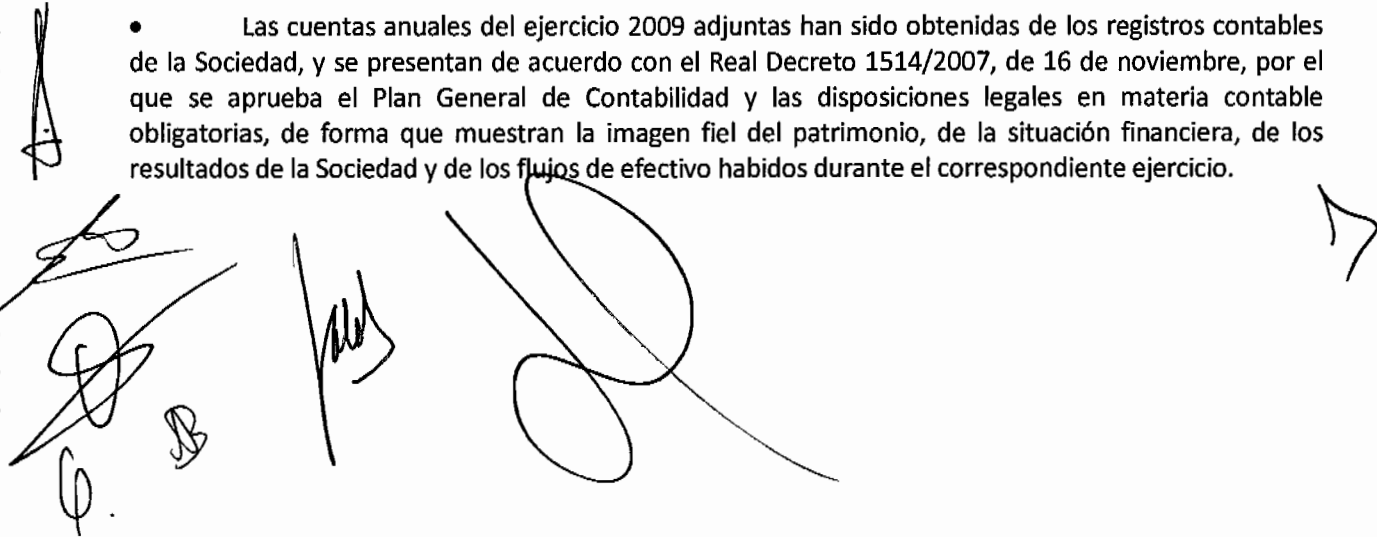
La Entidad es Sociedad dominada del Grupo denominado Grupo Cartera Meridional. La Sociedad Dominante es Cartera Meridional tiene su residencia en Madrid y deposita la cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid. Las últimas Cuentas Anuales formuladas han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

Estos estados financieros se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

Nota 1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel.

- Las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y las disposiciones legales en materia contable obligatorias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there are several scribbles and initials, including what looks like 'B' and 'G'. In the center, there is a large, stylized signature. On the right, there is a large, circular signature and a small arrow pointing to the right.

- No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.
- Las cuentas anuales del ejercicio 2009 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas/Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

En las cuentas anuales del ejercicio 2009 se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, 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 de pérdidas y ganancias futuras.

Importancia relativa y prudencia valorativa.

La Sociedad aplica todas las normas contables en función del principio de importancia relativa y toma en consideración el principio de prudencia valorativa el cual, no teniendo carácter preferencial sobre los demás principios, se utiliza para formar criterio en relación con las estimaciones contables.

Principio de empresa en funcionamiento.

En la aplicación de los criterios contables se sigue el principio de empresa en funcionamiento. Se considera que la gestión de la empresa tiene prácticamente una duración ilimitada. En consecuencia, la aplicación de los principios contables no irá encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su enajenación global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

Comparación de la información

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2009 han sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Las cifras se presentan comparativas con las del ejercicio 2008 y son comparables y homogéneas.

Con el objeto de adaptarse a los modelos oficiales establecidos por el Plan General de Contabilidad, los administradores han realizado una nueva agrupación de las diferentes partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, y del estado de cambios en el patrimonio neto, adaptando también las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior. En este sentido, en el balance de situación y estado de cambios en el patrimonio neto comparativos del ejercicio 2008, se ha reclasificado al epígrafe de "Ajustes por cambios de valor" del epígrafe de Patrimonio Neto, el importe correspondiente a la valoración de los derivados de cobertura de la Sociedad, el cual se había presentado incluido en el epígrafe de reservas.

Agrupación de partidas.

En el supuesto de existir partidas que han sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo, la desagregación figura en otros apartados de la memoria.

Moneda de presentación

Los Estados Financieros se presentan en miles de euros.

Elementos recogidos en varias partidas.

Los elementos del patrimonio que están registrados en dos o más partidas del balance, se explican, en el caso de existir, en los correspondientes apartados de la memoria.

Cambios en criterios y políticas contables.

No ha habido cambios de criterios y políticas contables en el ejercicio 2009.

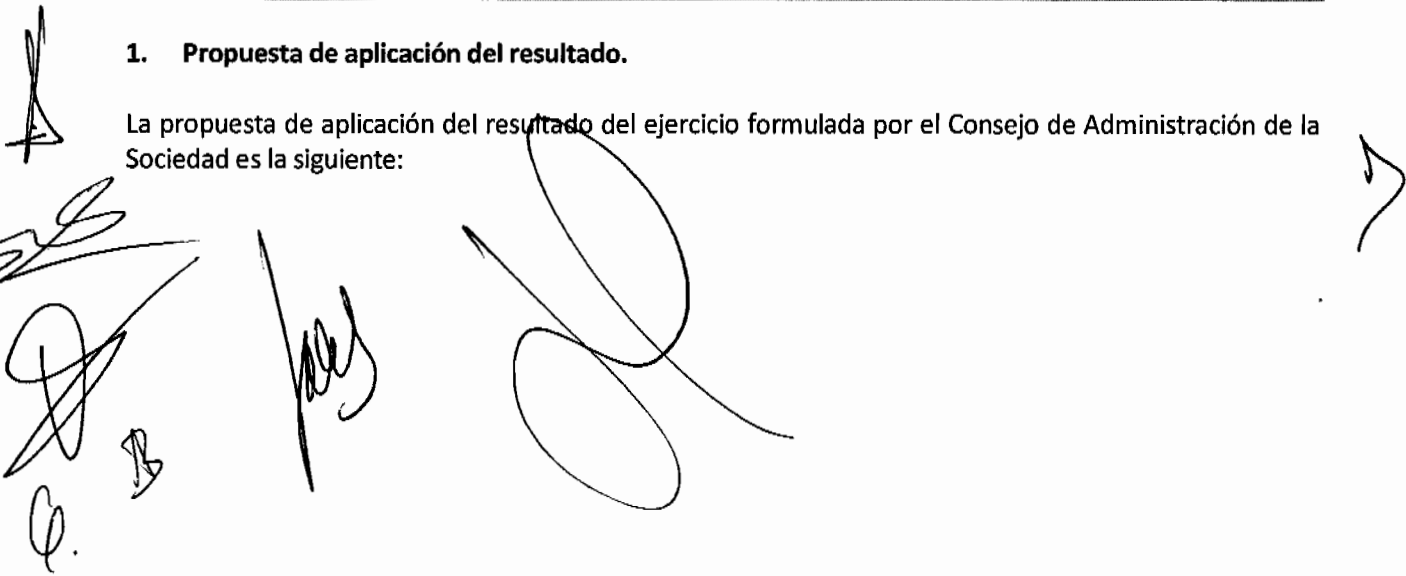
Corrección de errores.

No ha habido cambios de criterios y políticas contables en el ejercicio 2009.

Nota 2. Distribución de resultados

1. Propuesta de aplicación del resultado.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left side, there are several distinct signatures, some appearing to be initials like 'C.' and 'B.'. On the right side, there is a large, stylized signature that looks like 'R.' and a smaller signature below it. There is also a large, curved mark on the far right edge of the page.

Base de reparto

Resultado del ejercicio	(1.031.260)
--------------------------------	--------------------

Aplicación

A Reserva Legal

A Reservas Especiales

A Reservas Voluntarias

A Dividendos

Pérdidas de ejercicios anteriores	(1.031.260)
--	--------------------

Total	(1.031.260)
--------------	--------------------

2. Limitaciones para la distribución de dividendos.

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Nota 3. Normas de registro y valoración

El Consejo de Administración utiliza, para la redacción de esta memoria, diversos términos que consideran conveniente definir.

- a) Normas de registro y valoración: son los criterios específicos que se utilizan para contabilizar y mantener el valor en libros de los activos y pasivos de la Sociedad.
- b) Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos, en su caso, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- c) Actividades de explotación: actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser clasificadas como de inversión o financiación.
- d) 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.
- e) Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- f) Valor razonable: es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Con carácter general se calculará por referencia a un valor fiable de mercado.
- g) Valor actual: es el valor presente de los flujos de efectivo a recibir o pagar, actualizados a un tipo de descuento adecuado.
- h) Valor en uso: es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de un activo o de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que está vinculado.
- i) Unidad generadora de efectivo (UGE): es el grupo identificable más pequeño de activos que genera flujos de efectivo que son, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos.

j) Clasificación entre corriente y no corriente: En el balance adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2009, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

1. Inmovilizado intangible.

El inmovilizado intangible se reconoce inicialmente por su coste de adquisición y, posteriormente, se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, haya experimentado. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, pero se someten, al menos una vez al año, al test de deterioro.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente. En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

a) Aplicaciones informáticas.

Corresponde a los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos para la gestión de la Sociedad. Los gastos de personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

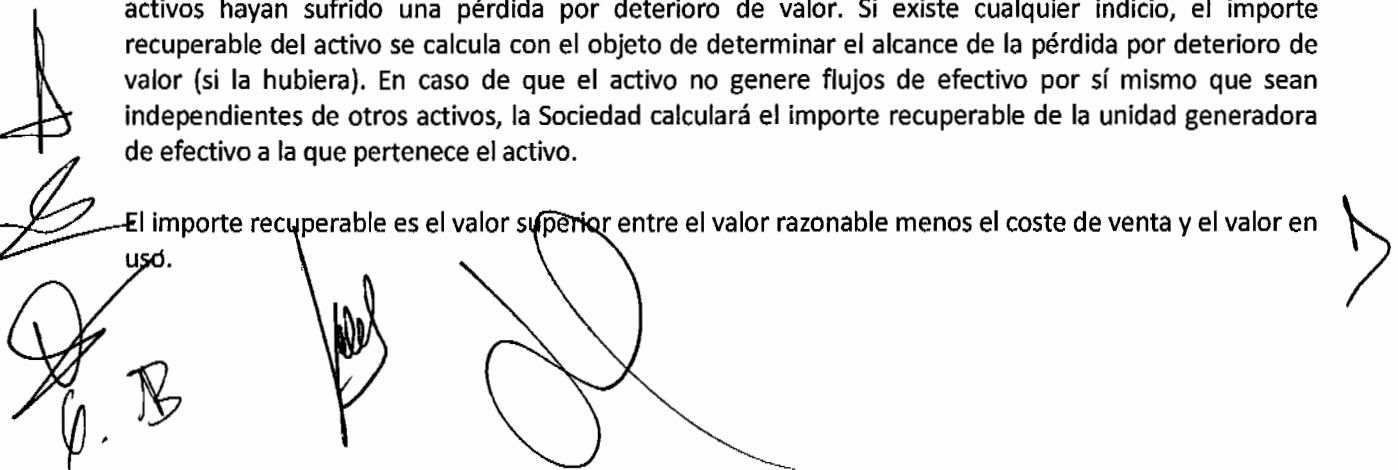
La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de 5 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se imputan a resultados del ejercicio en el momento en que se incurren.

b) Deterioro de valor de inmovilizado intangible.

En la fecha de cada balance de situación o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos 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 del 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 efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large signature that appears to be 'A'. Below it, there are initials 'B' and 'C'. In the center, there is a signature that looks like 'P'. To the right, there is a large, stylized signature that resembles 'S'. On the far right, there is a simple checkmark or '7' symbol.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por El Consejo de Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas previsiones cubren los próximos 5 años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan las tasas de crecimiento de los años anteriores.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivos estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) 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 (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En el ejercicio 2009 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

2. Inmovilizado material.

El inmovilizado material se valora según su coste de adquisición. Este precio incluye además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se han producido hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, incluyendo los gastos financieros cuando el período de producción e instalación es superior al año. También forma parte del precio de adquisición, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones. Durante el presente ejercicio no se han activado importes por este concepto.

La política de la empresa para los trabajos efectuados por la misma para su propio inmovilizado material se contabilizan por el precio de producción, que se valora teniendo en cuenta el coste de los materiales incorporados más los demás gastos directos necesarios para la producción del bien, así como el porcentaje proporcional de los costes y gastos indirectos derivados del proceso de producción.

Las sustituciones o renovaciones de elemento completos, los costes de ampliación, modernización o mejora que aumentan la vida útil del bien, su productividad, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Porcentaje Aplicado</u>
Construcciones	2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	5%-10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10%
Elementos de transportes	12%

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Deterioro de valor de inmovilizado material.

En la fecha de cada balance de situación o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos materiales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del 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 efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por El Consejo de Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivos estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos del activo que nos se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a vertical signature in the center, and a large signature on the right. There are also some smaller initials and marks scattered around.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una Unidad Generadora de Efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) 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 (Unidad Generado de Efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al cierre del ejercicio 2009 la sociedad ha realizado test de deterioro para todos sus terrenos e inmuebles clasificados en las categorías de inmovilizado material a partir de los valores aportados por tasaciones realizadas por expertos independientes. Las tasaciones de los inmuebles han sido realizadas por TINSA.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material por importe de 836.274 euros

Activación de grandes reparaciones y costes de retiro y rehabilitación.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

3. Inversiones inmobiliarias.

La Sociedad cuenta con bienes que han sido considerados como inversiones inmobiliarias y por lo tanto han sido incluidos en la correspondiente partida del balance.

El criterio para calificar los terrenos y construcciones como inversiones inmobiliarias ha sido la de obtención de rentas a través del alquiler o bien para obtener plusvalías en su venta.

Para la valoración de las inversiones inmobiliarias se utiliza los criterios del inmovilizado material para los terrenos y construcciones, siendo los siguientes:

- Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúen con carácter previo a su adquisición, así como, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.
- Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción incluidas aquellas instalaciones y elementos que tienen carácter de permanencia, por las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra.

Al cierre del ejercicio 2009 la sociedad ha realizado test de deterioro para todos sus inmuebles clasificados en la categoría de inmueble de inversión a partir de los valores aportados por tasaciones realizadas por expertos independientes. Las tasaciones de los inmuebles han sido realizadas por TINSA.

4. Arrendamientos.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La normativa vigente establece que el coste de los bienes arrendados se contabilizará en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Este importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables que se va a ejercitar dicha opción. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Los contratos de arrendamiento financiero han sido incorporados directamente como activo de la Sociedad y se hace figurar en el pasivo la deuda existente con el acreedor. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas correspondientes.

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

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

5. Instrumentos financieros.

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page. On the left, there are several scribbles and initials, including a large 'B' and a '4.'. In the center, there is a signature that appears to be 'Pavel'. To the right, there is a large, stylized signature that looks like 'S' or 'O'. On the far right, there is a simple arrow-like mark pointing to the right.

Los instrumentos financieros que posee la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasificarán en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y debitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.
4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Préstamos y partidas a cobrar y debitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y debitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoraran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the center, and a signature on the right. There are also some initials and scribbles.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuantas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2008, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponden a valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que comportan cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo, y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

En valoraciones posteriores, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, se ha deteriorado. La pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor de mercado del instrumento.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left side, there are three distinct signatures, with the letters 'C' and 'B' written below them. In the center, there is a signature that appears to be 'PAB'. To the right of that is a large, stylized signature. On the far right, there is a simple checkmark or 'D' shaped mark.

Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Un activo/pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar cuando:

- a) Se adquirió/emitió con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, se valoran inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les son directamente atribuibles se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

En valoraciones posteriores, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, y cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración la parte proporcional del patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que corresponden a elementos identificables en el balance de la participada.

En la determinación del patrimonio neto de las sociedades participadas a los efectos de lo indicado en el párrafo anterior, se ha considerado en aquellos casos en los que la Sociedad participada participa a su vez en otra, aquél que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

En la determinación del patrimonio neto de una empresa participada cuya moneda funcional es distinta del euro, se aplica el tipo de cambio de contado de cierre, tanto al patrimonio neto como a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

En el caso de sociedades filiales extranjeras que se encuentran afectadas por altas tasas de inflación, los citados valores a considerar se obtienen de estados financieros ajustados, con carácter previo a su conversión, conforme a lo indicado en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrollan el Código de Comercio.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

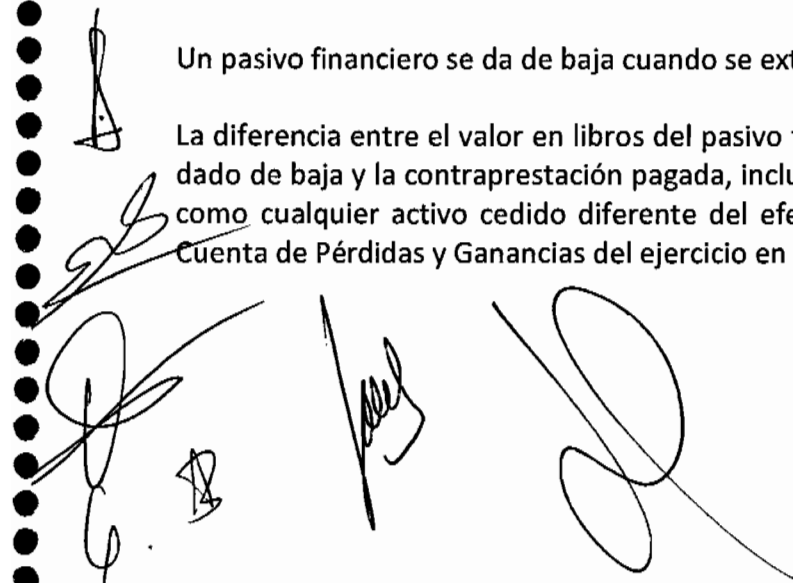
Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En las operaciones de (descuento de efectos o "factoring con recurso", o ventas de activos financieros con pacto de recompra), así como en cualquier otra cesión de activos financieros en las que la Sociedad retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, no se dan de baja los activos financieros cedidos y se reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.



Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Instrumentos de patrimonio propio

Figuran registrados en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, no reconociéndose en ningún caso como activos financieros ni registrándose resultado alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas con los mismos.

Los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, tales como honorarios de letrados, notarios, y registradores; impresión de memorias, boletines y títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se registran directamente contra el Patrimonio Neto como menores Reservas.

Fianzas entregadas y recibidas

Las fianzas entregadas y recibidas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registra como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas y recibidas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

6. Coberturas contables.

Se consideran coberturas contables aquellas que han sido designadas como tales en momento inicial, de las que se dispone de documentación de la relación de cobertura y que son consideradas altamente eficaces.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'G'. Below it, there are several other initials and signatures, including one that looks like 'B' and another that is more complex and illegible. On the right side, there is a large, simple signature that looks like 'D'. There are also some smaller marks and scribbles scattered around the bottom of the page.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican según su naturaleza.

Cobertura de los flujos de efectivo:

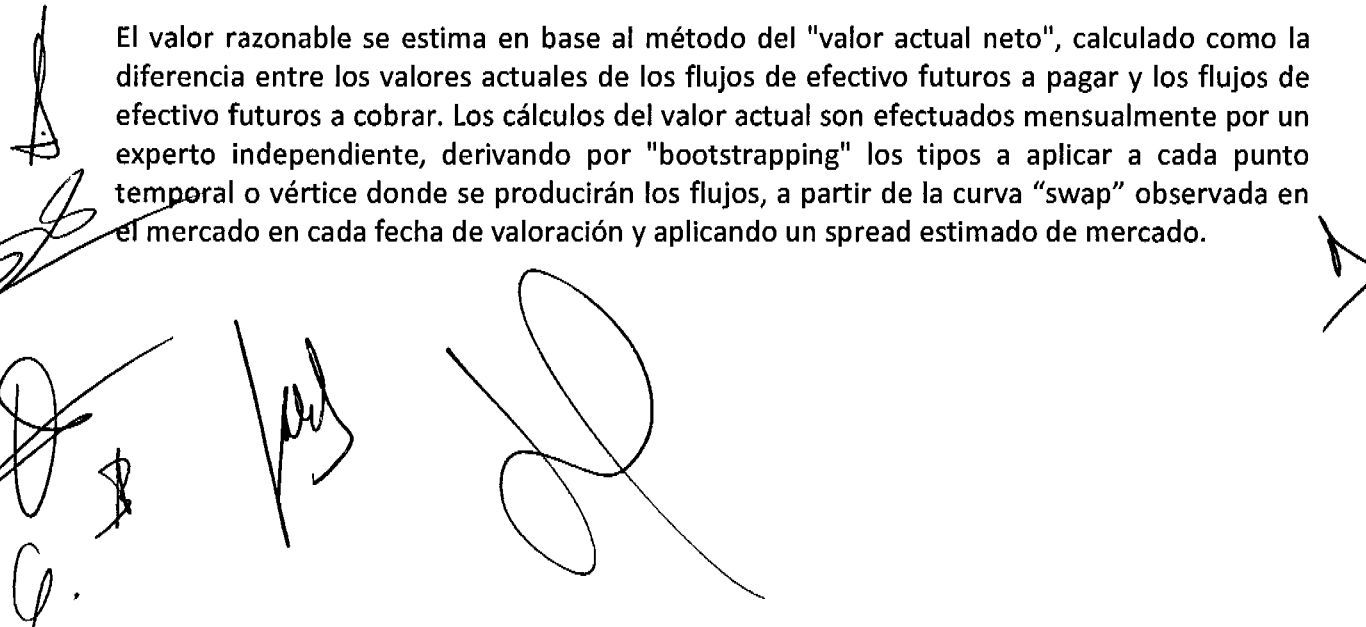
Corresponde a las coberturas sobre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

Derivados

Los instrumentos financieros derivados contratados consisten en su totalidad en permutas de tipo de interés (IRS) en los que la empresa es pagadora de un tipo de interés fijo, como cobertura de los préstamos a tipo de interés variable con los que se financian las inversiones en instalaciones generadoras de energía. Se trata por lo tanto de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y como tales se registran en el balance de situación a su valor razonable y los cambios en valor se registran directamente en el patrimonio neto, sin afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable se estima en base al método del "valor actual neto", calculado como la diferencia entre los valores actuales de los flujos de efectivo futuros a pagar y los flujos de efectivo futuros a cobrar. Los cálculos del valor actual son efectuados mensualmente por un experto independiente, derivando por "bootstrapping" los tipos a aplicar a cada punto temporal o vértice donde se producirán los flujos, a partir de la curva "swap" observada en el mercado en cada fecha de valoración y aplicando un spread estimado de mercado.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are three distinct signatures, with the top one being a simple vertical line and the others more complex. In the center, there are two more signatures, one appearing to be 'JMS' and another more stylized. On the right, there is a large, loopy signature. A small arrow points to the right from the bottom right corner of the text area.

9. Impuesto sobre beneficios.

El Impuesto sobre Sociedades se registra en la Cuenta de Resultados o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, la aplicación del tipo impositivo del 30% para los periodos impositivos que comienzan a partir del 1 de enero de 2008.

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 sus valores fiscales correspondientes, utilizados en el cálculo de la ganancia fiscal, 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. Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, la sociedad registra como un activo por impuestos diferidos el efecto fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, en la medida en que resulte probable que dispondrá de ganancias fiscales futuras que le permitan la aplicación de dicho activo.

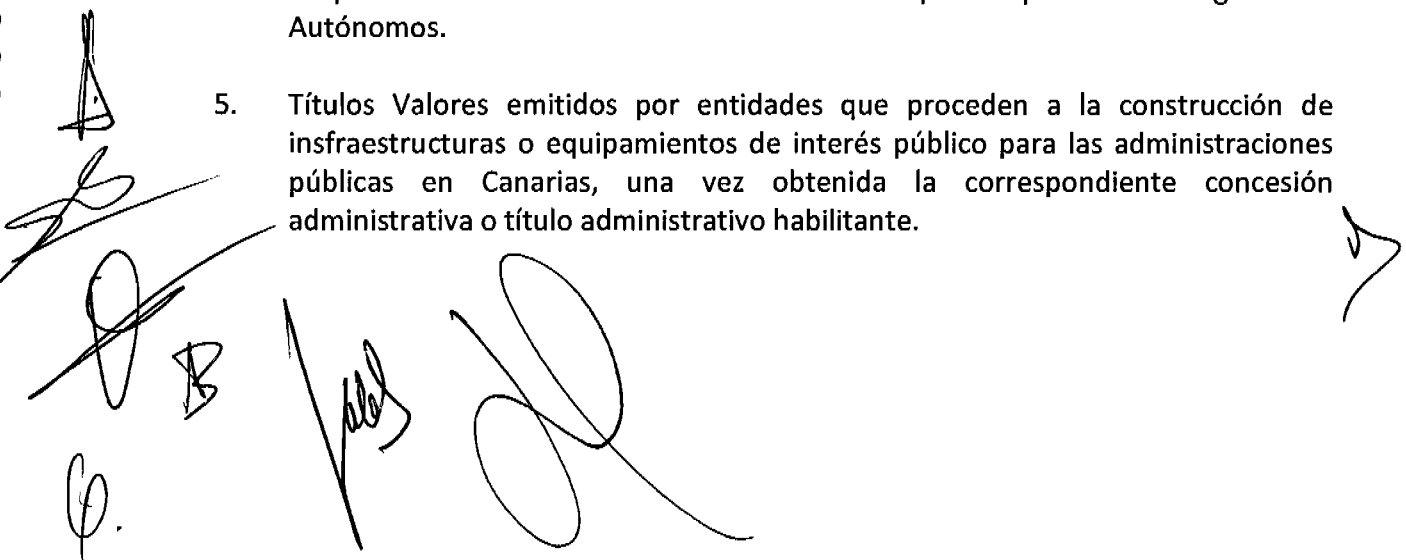
Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La sociedad Montebalito junta con otras sociedades filiales componen el Grupo Montebalito formando grupo de consolidación fiscal desde el ejercicio 2008.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and marks. On the left side, there are several overlapping signatures in black ink. On the right side, there is a single, large, stylized signature or mark. The page also features a vertical line of black dots along the left margin.

La ley 19/1994, 6 de julio, y su modificación a través del RDL 12/2006 de 29 de diciembre, establece como una de las medidas fiscales la figura de la "Reserva para inversiones Canarias" la cual permite a las sociedades la reducción en la base imponible de este impuesto de las cantidades con relación a sus establecimientos situados en Canarias, destinen de sus beneficios a tal reserva, con un máximo del 90% del beneficioso distribuido. El importe destinado a la misma deberá materializarse, en el plazo máximo de tres años, contados desde la fecha del devengo del impuesto correspondiente al ejercicio en que se ha dotado la misma, en la realización de las inversiones y requisitos señalados en el art.27. Dichas inversiones se pueden resumir en:

- a) Inversiones iniciales consistentes en la adquisición de elementos patrimoniales nuevos del activo fijo material o inmaterial como consecuencia de la creación de un establecimiento, ampliación del mismo, diversificación de su actividad par la elaboración de nuevos productos y transformación sustancial en su proceso de producción.
- b) Creación de empleos de trabajo, relacionadas de forma directa con las inversiones previstas en la letra anterior, que se produzca dentro de un periodo de 6 meses a contar desde la fecha de entrada en funcionamiento de dicha inversión.
- c) Suscripción de acciones o participaciones en capital emitidas por:
 - 1.Sociedades como consecuencia de su constitución o ampliación de capital que desarrollen en el archipiélago su actividad.
 2. Sociedades de la Zona Especial Canaria consecuencia de su constitución o ampliación de capital.
 3. Sociedades y Fondos de Capital riesgo regulados en la ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, y en fondos de inversión regulados en la ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de inversión colectiva, como consecuencia de su constitución o ampliación de capital.
 4. Títulos valores de deuda pública de la Comunidad Autónoma de Canarias, de las Corporaciones Locales canarias o de sus empresas públicas u Organismos Autónomos.
 5. Títulos Valores emitidos por entidades que proceden a la construcción de infraestructuras o equipamientos de interés público para las administraciones públicas en Canarias, una vez obtenida la correspondiente concesión administrativa o título administrativo habilitante.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left side, there are several distinct signatures, including one that appears to be a stylized 'A' or 'B'. In the center and right, there are larger, more complex signatures, some of which are partially obscured by a large, curved arrow pointing towards the right margin.

Para que estos instrumentos financieros derivados puedan ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, se documenta formalmente la relación de cobertura entre el instrumento financiero derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión de riesgo que se persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. La eficiencia de la cobertura contable se justifica mediante la realización de tests que permiten analizar si la cobertura es altamente eficaz tanto en el momento de la contratación, mediante tests prospectivos, como a lo largo de la vida de la operación, mediante tests retrospectivos realizados al final de cada trimestre.

7. 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

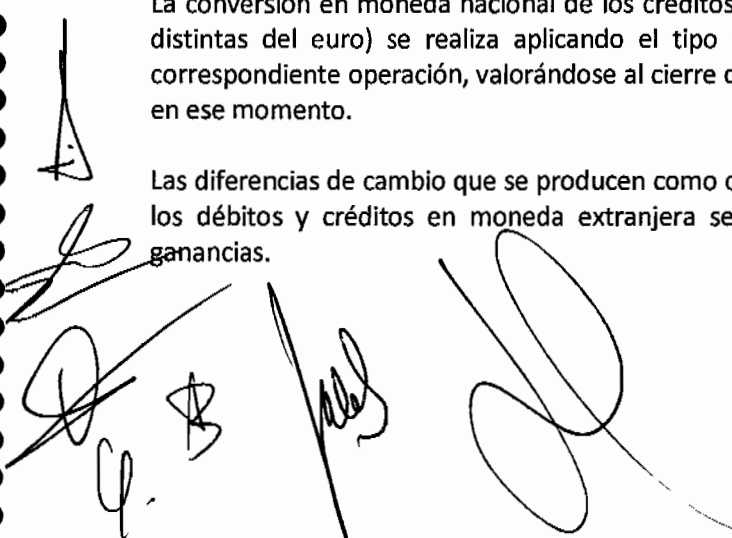
Destinados a promociones inmobiliarias. Se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra (Impuesto den Transmisiones Patrimoniales, gastos de Registro, etc.) y los gastos financieros incurridos en el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

Los criterios seguidos en la estimación del deterioro de valor de existencias se corresponden co los descritos en la nota 3.2) para el inmovilizado material.

8. Transacciones en moneda extranjera.

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera (divisas distintas del euro) se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.



Los activos en que se materialice la reserva deberán estar situados o ser recibidos en el archipiélago canario, utilizados en el mismo, afectos y necesarios para el desarrollo de actividades económicas del sujeto pasivo, salvo en el caso de los que contribuyan a la mejora y protección del medio ambiente en territorio canario.

Asimismo, los activos deberán permanecer en funcionamiento en la empresa del adquirente durante 5 años como mínimo, sin ser objeto de transmisión o cesión a terceros para su uso.

10. Ingresos y gastos

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

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

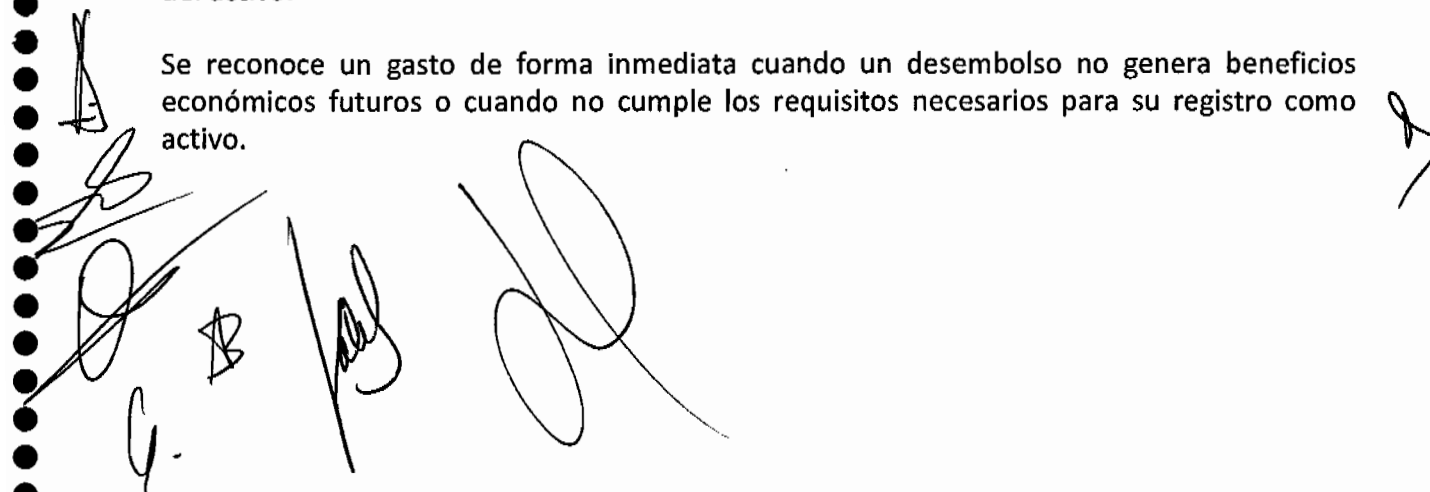
Por lo que se refiere a las ventas de promociones inmobiliarias, las sociedades del grupo siguen el criterio de reconocer las ventas y el coste de las mismas cuando se han entregado los inmuebles y la propiedad de éstos ha sido transferida.

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 intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left side, there are several overlapping signatures, including one that appears to be 'G.' and another with a large 'B'. In the center, there is a large, stylized signature that looks like 'P.' or 'P.'. On the right side, there is a single, large, stylized signature that resembles a 'B' or 'P'.

11. Provisiones y contingencias.

Al tiempo de formular las cuentas anuales, los Administradores diferencian entre:

- a) Provisiones. Pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.
- b) Pasivos contingentes. Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa contable.

Las provisiones que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

12. Elementos patrimoniales de naturaleza medio-ambiental.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene diversos elementos en su activo cuyo fin es ayudar a proteger el medioambiente. El criterio de activación sigue los procedimientos equivalentes a la activación de los otros elementos del inmovilizado material. Por otra parte los gastos de gestión interna o de contratos externos, relacionados con actividades de protección del medioambiente, se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

13. Criterios empleados para el registro y valoración de gastos de personal.

- a) Indemnizaciones por despido.

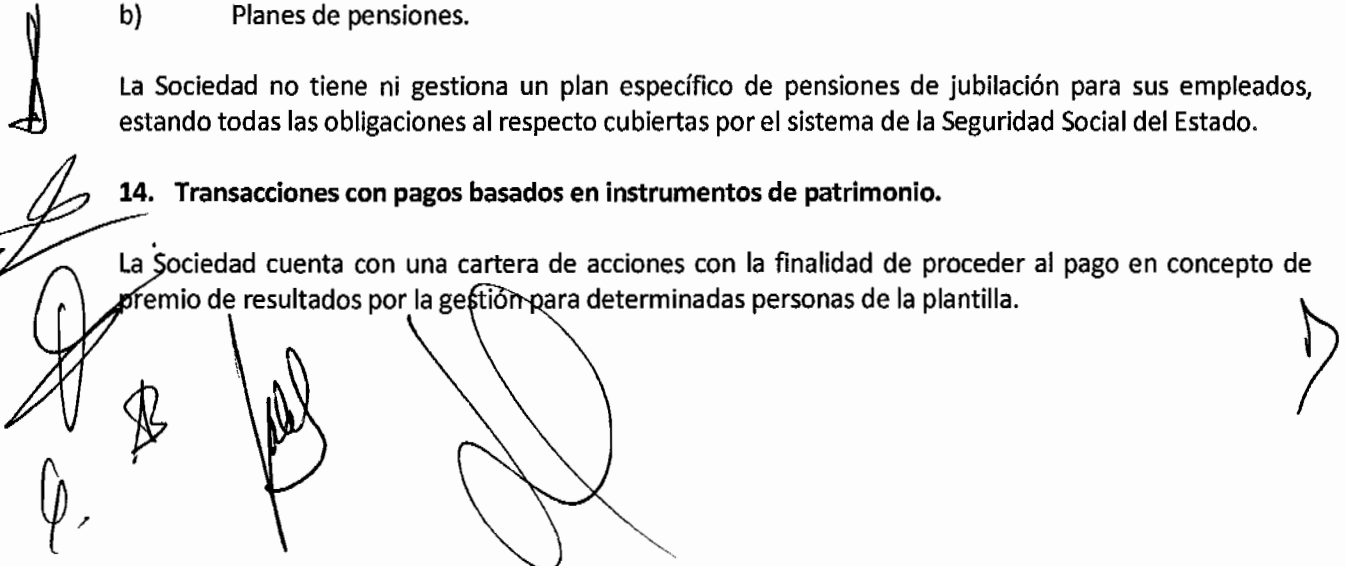
De acuerdo con la normativa laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existen razones objetivas que hagan necesarias la contabilización de una provisión por este concepto.

- b) Planes de pensiones.

La Sociedad no tiene ni gestiona un plan específico de pensiones de jubilación para sus empleados, estando todas las obligaciones al respecto cubiertas por el sistema de la Seguridad Social del Estado.

14. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

La Sociedad cuenta con una cartera de acciones con la finalidad de proceder al pago en concepto de premio de resultados por la gestión para determinadas personas de la plantilla.



Las acciones adquiridas, se presentan en el balance como menos patrimonio propio y en su momento se asignarán, si se cumplen las cláusulas contractuales firmadas, a los definitivos titulares con la contrapartida de los correspondientes gastos de personal.

Contabilidad.

15. Operaciones entre empresas del grupo.

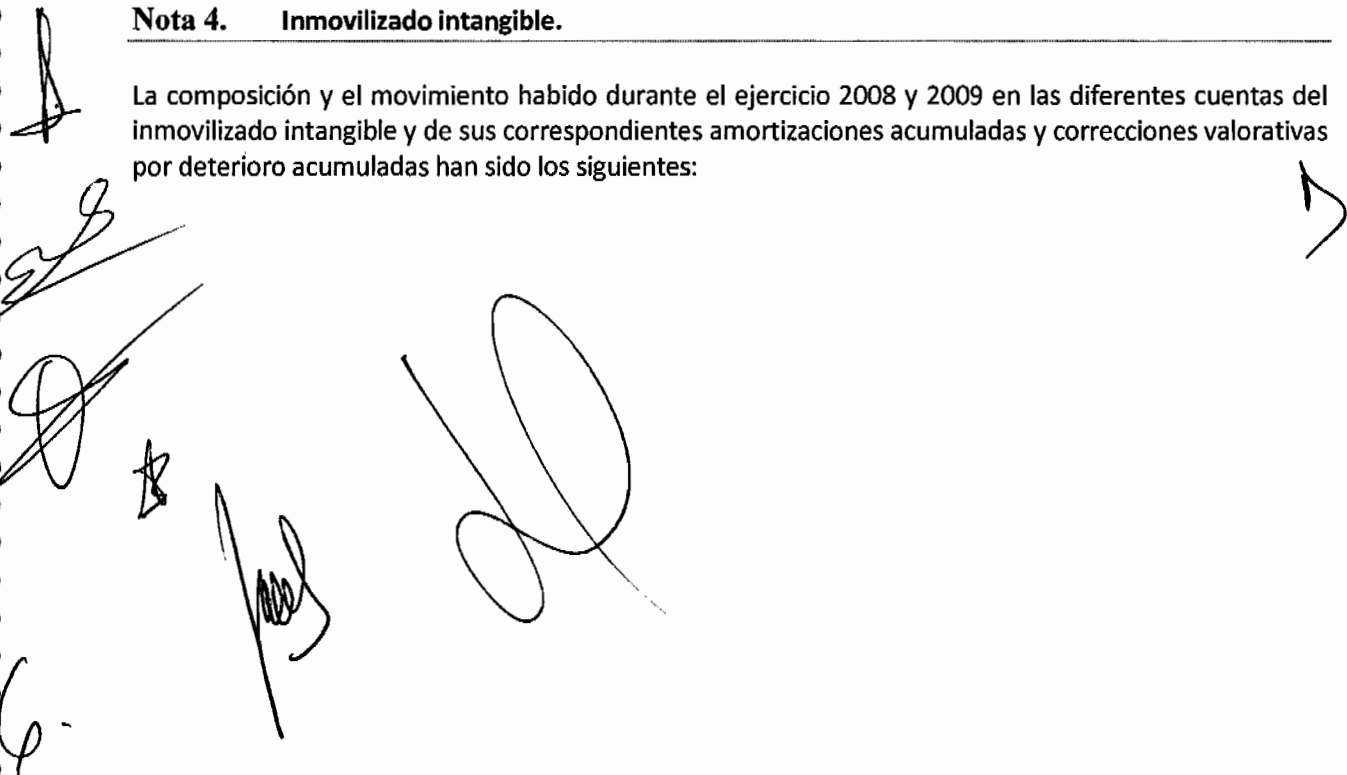
En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de registro y valoración 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de registro y valoración 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de registro y valoración 15ª.

Nota 4. Inmovilizado intangible.

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2008 y 2009 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas han sido los siguientes:

The page contains several handwritten signatures and marks. On the left side, there are several overlapping signatures in black ink. On the right side, there is a large, stylized signature that resembles a 'D' or 'O' shape. There are also some smaller marks and initials scattered across the page.

INMOVILIZADO INTANGIBLE (euros)							
	01 de enero de 2008	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2008	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2009
Coste							
Aplicaciones informáticas	10.538	335		10.873			10.873
Total Coste	10.538	335	0	10.873	0	0	10.873
							0
Amortizaciones Acumuladas							0
Aplicaciones informáticas	(2.760)	(283)		(3.043)	(2.878)		(5.921)
Total Amortizaciones Acumuladas	(2.760)	(283)	0	(3.043)	(2.878)	0	(5.921)
							0
Neto	7.778	52	0	7.830	(2.878)	0	4.952

Los elementos que se encuentran dentro de la partida de inmovilizados intangibles se corresponden con programas informáticos y con los trabajos realizados para la página web de la sociedad.

Las vidas útiles que se han considerado a los efectos de calcular las amortizaciones del ejercicio son las siguientes para las cuentas del inmovilizado intangible:

Aplicaciones informáticas 4

No existe ningún elemento del inmovilizado intangible totalmente amortizado.

Nota 5. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2008 y 2009 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas han sido los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL (euros)							
	01 de enero de 2008	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2008	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2009
Coste							
Terrenos y construcciones	11.247.860	148.420		11.396.280	13.205		11.409.485
Instalaciones técnicas	112.333	285.742	(3.900)	394.175	12.457.547		12.851.722
Mobiliario	5.645	86.476		92.121			92.121
Equipos proceso de información	4.902	4.282	(1.153)	8.031		(1.450)	6.581
Otro inmovilizado	0	2.039		2.039			2.039
Inmovilizado en curso	3.856	12.457.547		12.461.402		(12.457.547)	3.855
Total Coste	11.374.595	12.984.506	(5.053)	24.354.048	12.470.752	(12.458.997)	24.365.803
Amortizaciones Acumuladas							
Terrenos y construcciones	(24.397)	(62.319)		(86.716)	(64.484)	1.724	(149.475)
Instalaciones técnicas	(543)	(33.908)	624	(33.827)	(657.786)		(691.613)
Mobiliario		(7.697)		(7.697)	(9.916)		(17.613)
Equipos proceso de información	(659)	(1.856)	153	(2.362)	(1.766)	545	(3.584)
Otro inmovilizado		(430)		(430)	(508)		(938)
Inmovilizado en curso				0			0
Total Amortizaciones Acumuladas	(25.599)	(106.211)	777	(131.033)	(734.460)	2.269	(863.223)
Deterioro de inmovilizado material							
Terrenos y construcciones		(612.588)		(612.588)	(836.274)		(1.448.862)
Total Deterioros	0	(612.588)	0	(612.588)	(836.274)	0	(1.448.862)
Neto	11.348.996	12.265.707	(4.276)	23.610.426	10.900.018	(12.456.729)	22.053.718

Dentro de los terrenos y construcciones se incluyen seis terrenos en el Molar (Madrid) por importe de 4.000 miles de euros y las oficinas de María de Molina situadas en Madrid por importe de 7.409 miles de euros de los que 4.253 miles de euros corresponden al terreno.

Por lo que respecta a Instalaciones técnicas y otro inmovilizado, éstas se corresponden con las incorporadas a la oficina de Madrid y con el coste del leasing de un parque fotovoltaico situado en La Carolina (Jaén) por importe de 12.457 miles de euros y que se ha reclasificado desde la partida de inmovilizado en curso. Éste último no es un activo afecto a la actividad de la sociedad sino afecto a las sociedades filiales Vasari Desarrollos Energéticos y Fotovoltaica La Jonquera de la 1 a la 19 que por motivos de financiación ésta fue dada a la matriz de la sociedad. Se está preparando con la entidad financiera reestructurar este Leasing para que el mismo lo soporte dichas sociedades. Existe un contrato de subarriendo entre Montebalito y dichas sociedades.

Dentro de la partida de inmovilizado material se encuentra las oficinas de María de Molina. El 50% de estas oficinas se encuentran subarrendadas a un tercero. Sin embargo, el 50% del valor de las mismas no se ha clasificado a inmuebles de inversión debido a que no pueden ser vendidas separadamente por un problema con la división horizontal.

Sobre los inmovilizados materiales existe dos Leasing inmobiliarios cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2008 asciende a 5,2 millones sobre las oficinas de Madrid y 9,3 millones sobre el parque fotovoltaico de La Carolina.

La depreciación se corresponde con la disminución de valor de los terrenos de "El Molar" por importe de 1.448 miles de euros en base a tasaciones realizadas pro TINSA a 31 de diciembre de 2009.

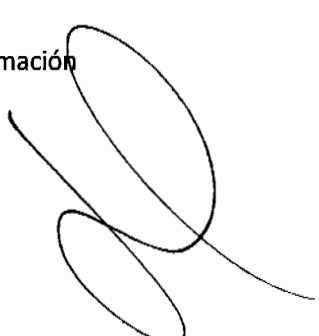
La empresa dispone de diversos activos, adquiridos a través de operaciones de arrendamiento financiero, como son las oficinas de María de Molina y el parque fotovoltaico de La Carolina, por las cuales como es normal en este tipo de operaciones se encuentran sujetos, respecto de la titularidad final, al ejercicio de las opciones de compra que se han determinado. En general dichas opciones de compra, suponen importes poco relevantes si se consideran en relación con el conjunto de la adquisición y sobre las cuales existe el interés de ejecutarlas en su momento.

Las vidas útiles que se han considerado a los efectos de calcular las amortizaciones del ejercicio son las siguientes para las cuentas del inmovilizado material:

	<u>Años vida útil estimada</u>
Construcciones y edificios	50
Instalaciones técnicas	20- 10
Maquinaria	10
Utillaje	7
Otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	5
Otro inmovilizado material	5






No existen bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2009.

Los principales retiros de inmovilizado material se corresponden con ventas de equipos informáticos.

El detalle y valoración al 31 de diciembre de 2009 de los activos materiales propiedad del grupo es el siguiente:

Inmovilizado Material		miles de euros				
Elemento	Coste	Amortización	Depreciación	Valor Neto Contable	Tasación 2009	Plusvalía/Minusvalía
Oficinas María de Molina 39 (Madrid)	7.409	(149)		7.260	7.627	367
Terrenos El Molar	3.999		(1.449)	2.550	2.550	0
Parque Fotovoltaico La Jorquera	12.457	(623)		11.834	14.280	2.446
Otro inmovilizado material	501	(91)		410		
Total	24.366	(863)	(1.449)	22.054	24.457	2.813

Política de seguros.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La administración revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

Nota 6. Inversiones inmobiliarias

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2008 y 2009 en las diferentes cuentas de inversiones inmobiliarias y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas han sido los siguientes:

	INMUEBLES DE INVERSIÓN (euros)						
	01 de enero de 2008	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2008	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2009
Coste							
Terrenos	1.066.410			1.066.410			1.066.410
Construcciones	2.781.208			2.781.208			2.781.208
Total Coste	3.847.618	0	0	3.847.618	0	0	3.847.618
Amortizaciones Acumuladas							
Construcciones	(150.125)	(81.325)		(231.450)	(79.862)		(311.312)
Total Amortizaciones Acumuladas	(150.125)	(81.325)	0	(231.450)	(79.862)	0	(311.312)
Neto	3.697.493	(81.325)	0	3.616.167	(79.862)	0	3.536.305

En este epígrafe están incluidas 8 villas que se mantienen en régimen de alquiler y situadas en el pueblo de Tauro (Gran Canaria).

Sobre dichos inmuebles recaen cargas financieras por importe de 2.827 miles de euros.

Las vidas útiles que se han considerado a los efectos de calcular las amortizaciones del ejercicio son las siguientes, para las cuentas de Inversiones Inmobiliarias:

	<u>Años vida útil estimada</u>
Construcciones y edificios	50
Otro inmovilizado material	Entre 5 y 10 años

No existen bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2009.

Los ingresos y gastos derivados de los inmuebles de inversión motivados por los alquileres son los siguientes:

	Ingresos y gastos derivados Inmuebles de Inversión (miles de euros)	
	2009	2008
Inmuebles		
Villas de Tauro		57
Total Ingresos	0	57
Villas de Tauro		(4)
Total gastos	0	(4)
Total Ingresos netos	0	53

A continuación se detalla el emplazamiento de los inmuebles de inversión, los costes y la superficie sobre rasante de los mismos.

Emplazamiento	Inversiones Inmobiliarias (miles de euros)		Superficie sobre rasante (m ²)	
	2009	2008	2009	2008
Inmuebles				
Canarias	3.536	3.616	6.261	6.261
Total	3.536	3.616	6.261	6.261

El porcentaje de superficie dedicada a la actividad de la sociedad es la siguiente:

Tipología	% sobre superficie	
	2009	2008
Inmuebles		
Servicios Hoteleros	100,00%	100,00%
Total	100,00%	100,00%

El valor razonable de dichos inmuebles es de 4.341 miles de euros según tasación realizada por TINSA a 31 de diciembre de 2009.

Inmueble de Inversión	miles de euros						
	Elemento	Coste	Amortización	Depreciación	Valor Neto Contable	Tasación 2009	Plusvalía/Minusvalía
Villas de Tauro		3.848	(311)		3.536	4.341	805
Total		3.848	(311)	0	3.536	4.341	805

Política de seguros.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La administración revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

Las vidas útiles que se han considerado a los efectos de calcular las amortizaciones del ejercicio son las siguientes, para las cuentas de Inversiones Inmobiliarias:

	<u>Años vida útil estimada</u>
Construcciones y edificios	50
Otro inmovilizado material	Entre 5 y 10 años

Nota 7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.

7.1. Arrendamientos financieros.

Los valores iniciales por los cuales han sido reconocidos y se han activado los bienes han sido por el menor entre el valor razonable y el valor actual.

▪ **Pagos futuros pendientes.**

Los pagos futuros pendientes tienen sus vencimientos en los siguientes plazos:

Hasta un año (12 meses)	837.893
Entre uno y cinco años	3.608.113
Más de cinco años	10.103.290
Total	14.549.296

No existen cuotas contingentes que hayan sido cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio.

No existen acuerdos por subarrendos financieros no cancelables que vayan a generar ingresos futuros.

7.2. Arrendamientos operativos.

La Sociedad tiene arrendado a terceros el 50% de las oficinas de María de Molina en régimen de arrendamiento operativo por una duración de tres años a partir del 1 de junio de 2008 prorrogables a 2 años más.

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including 'G.B.', 'mas', and a large circular signature.]

Los cobros futuros mínimos de dicho contrato de arrendamiento es de 439.930 euros hasta el 1 de junio de 2011.

En el año 2007 Montebalito vendió sus activos hoteleros a la sociedad Renta Residencial (antes Portobalito, S.A.). En la misma Montebalito arrendaba dichos inmuebles por un 5% del valor de venta. A dicho arrendamiento se subrogó la sociedad Hoteles Balito (filial de Montebalito) que es la que gestiona actualmente dichos activos. Los gastos de dicho arrendamiento ascienden a 1.382.000 euros.

Las características de dicho arrendamiento son las siguientes:

Características del contrato

1. Duración del contrato: 4 años hasta 31 de diciembre de 2011.
2. Rentas comprometidas: (incluyendo revisiones de IPC previstas en miles de euros)

2009	2010	2011
1.382	1.393	1.421

3. Compromisos:

- 3.1 Montebalito, S.A. se compromete a no vender su paquete accionario de Hoteles Balito, S.A. sin haber fijado o avalado bancariamente las rentas que faltasen por pagar hasta la finalización del contrato.
- 3.2 Hoteles Balito, S.A. deberá mantener en buen estado de conservación los activos arrendados efectuando en su caso las reposiciones de averías y desperfectos además de reponer aquellos elementos del activo fijo que hayan cumplido su periodo de vida útil.
- 3.3 En caso de resolución de contrato por causa no imputable a la arrendadora, la parte arrendataria no podrá desarrollar en el término municipal del inmueble, una industria de análogas características a la que es objeto del contrato, durante el plazo de un año a contar desde la fecha del desalojo efectivo, salvo autorización expresa de la arrendadora.

Nota 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Este apartado se presenta en cumplimiento del Punto 9 de la Sección del Contenido de la Memoria del R.D. 1514/07. Dada la amplitud de ese Punto así como la poca aplicabilidad de los apartados que incluye a la realidad de la Entidad, se presenta una síntesis de algunos apartados.

8.1 Activos financieros (salvo inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas)

La empresa reconoce como activos financieros cualquier activo que sea un instrumento de patrimonio de otra empresa o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

El detalle de los activos financieros no corrientes, en función de su clase y categoría es el siguiente:

	Activos financieros no corrientes (euros)					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos a valor razonable mantenidos para negociar						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar					45.158	45.158
Activos Disponibles para la venta						
Derivados de Cobertura						
Total	0	0	0	0	45.158	45.158

Dichos activos financieros se corresponden con fianzas dadas.

El detalle de los activos financieros corrientes, en función de su clase y categoría es el siguiente:

	Activos financieros corrientes (euros)					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos amatenidos para negociar	4.648.000	4.340.000				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				155.259	2.273.943	2.318.972
Préstamos y partidas a cobrar					6.183.819	17.038.126
Activos Disponibles para la venta						
Derivados de Cobertura						
Total	4.648.000	4.340.000	0	155.259	8.457.762	19.357.098

No se incluyen los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ya que los mismos se especifican en la nota 10 de la memoria.

a.- Activos mantenidos para negociar.

En este apartado se incluyen las inversiones de la sociedad en valores admitidos a cotización. El detalle de los mismos es el siguiente:

VALOR	2008		COMPRAS		VENTAS		2009		VALOR RAZONABLE 2008	VALOR RAZONABLE 2009	RESULTADO 2009
	Nº TÍTULOS	VALOR COSTE	Nº TÍTULOS	VALOR COSTE	Nº TÍTULOS	VALOR COSTE	Nº TÍTULOS	VALOR COSTE			
REALIA	2.800.000	17.723.524					2.800.000	17.723.524	4.340.000	4.648.000	308.000
SUMA VALORES		17.723.524	0	0	0	0	2.800.000	17.723.524	4.340.000	4.648.000	308.000

El valor razonable de este tipo de instrumentos se corresponde con 2.800.000 títulos de Realia con un valor de cotización de 4.648.000 euros y unas minusvalías acumuladas de 13.383.524 euros. El resultado de la variación del ejercicio 2009 es de 308.000 euros.

b.- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, con un importe de 2.273.943 euros, se corresponden con IPF's a 1 año. En el ejercicio 2008 el Grupo mantenía en sus activos REPO's a corto plazo por importe de 155 miles de euros.

Los depósitos han sido constituidos como garantía de avales prestados según el siguiente detalle:

Entidad	Importe (miles de euros)	Avales prestados	Vencimiento
Spirito Santo	1.736	Contingencia por Impuesto Sociedades en Francia venta edificios Haussman y Faissanderie (filiales de Meridional Europa, S.L.)	sep-10
Bancaja	525	Garantía Producción Parque La Carolina	abr-10
Total	2.261		

c.- Préstamos y partidas a cobrar

En este epígrafe se incluyen deudas con empresas del grupo según se detallan en la nota 24.

8.2 Pasivos Financieros.

La empresa reconoce como pasivos financieros cualquier obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad. También reconoce un pasivo financiero cuando existe un contrato que sea o pueda ser liquidado utilizando los instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

El detalle de los pasivos financieros no corrientes en función de su clase y categoría es el siguiente:

	Pasivos financieros no corrientes (euros)			
	Deudas con entidades de crédito		Créditos derivados y otros	
	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	33.269.516	17.489.058	31.903	31.903
Coberturas contables			770.706	982.280
Total	33.269.516	17.489.058	802.609	1.014.183

El detalle de los pasivos financieros corrientes en función de su clase y categoría es el siguiente:

	Pasivos financieros corrientes (euros)			
	Deudas con entidades de crédito		Créditos derivados y otros	
	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	1.078.795	15.691.938	22.872.603	27.013.375
Coberturas contables				
Total	1.078.795	15.691.938	22.872.603	27.013.375

No se incluyen los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar ya que los mismos se detallan en la nota 10.

a.- Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito es como sigue:

ENTIDAD	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO	(euros)		
			IMPORTE	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Financiación corriente			16.971.465	0	16.971.465
BANCAJA	Euribor 3 meses + 0,75%	31/07/2014	16.300.000		16.300.000
BANCAJA	Euribor 3 meses + 0,75%	31/04/2014	671.465		671.465
Financiación Inmuebles			8.094.942	519.209	7.575.733
CAJA DE CANARIAS	3,00%	largo plazo	1.682.137	120.965	1.561.172
CAJA DE CANARIAS	3,75%	largo plazo	1.145.413	115.552	1.029.861
LA CAIXA LEASING	Euribor 12 meses + 1%	13/09/2022	5.267.393	282.692	4.984.701
Financiación fotovoltaica			9.281.903	559.586	8.722.318
BANCAJA	6,56%	29/05/2023	9.281.903	559.586	8.722.318
Total			34.348.311	1.078.795	33.269.516

Los créditos por financiación corriente son pólizas de crédito que financian la cartera de valores y los intereses que estas genera. Las garantías de la póliza de 16,3 millones de euros son la cartera de valores de Realia y los solares ubicados en Mogán (Parcelas Balito) propiedad de Montebalito, S.A.

El resto de deudas con entidades de crédito están garantizadas por los propios inmuebles o parques fotovoltaicos a los cuales está financiando.

En el ejercicio 2009 se han realizado pagos por amortización y devolución de préstamos por importe de 804.151 euros. Estas cancelaciones provienen, principalmente, de la amortización de préstamos hipotecarios así como de cancelación de los préstamos asociados a los parques fotovoltaicos. Por otro lado, se han adquirido préstamos por importe neto de 1.971.465 euros, principalmente en la renegociación del préstamo de Bancaja aumentando el mismo en 1.300.000 euros y una línea de crédito para sufragar los intereses de la misma que hasta el 31 de diciembre de 2009 importa la cantidad de 671.465 euros.

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

	euros	
	2008	2009
2009		782.197
2010	1.074.378	1.016.822
2011	1.104.768	16.080.052
2012	1.136.046	1.147.239
2013	1.168.437	1.218.629
2014	18.199.369	
Más de 5 años	11.665.313	12.936.057
Total	34.348.311	33.180.996

La Sociedad tiene contratados instrumentos financieros destinados a cubrir el tipo variable de parte de sus préstamos con entidades de crédito, pasando de ser el Euribor más un diferencial a un tipo fijo (ver nota 8.2.c).

b.- Débitos y partidas a pagar a otras entidades

Dentro de otros pasivos financieros se encuentra la deuda que la sociedad mantiene con los accionistas por devolución de prima de emisión aprobada en diciembre de 2007 y que importa la cantidad de 4.753 miles de euros correspondiente a 0,32 euros por acción (en 2008 era de 6.753 miles de euros).

Además existen deudas con empresas del Grupo por importe de 18.093.955 según se detallan en la nota 24 de la memoria.

c.- Derivados de cobertura

Con objeto de eliminar la incertidumbre sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés, la sociedad tiene contratado instrumentos de cobertura (Interest Rate Swap), que se mantienen en la actualidad. Las características de dichos derivados es la siguiente:

BANCO	TIPO DE DERIVADO	TIPO DE INTERES FIJO	euros						
			NOCIONAL	2008	2009	2010	2011	2012	RESTO
LA CAIXA	IRS	4,64%	5.267.393						5.267.393
BANCAJA	IRS	4,71%	15.000.000				15.000.000		0
TOTAL			20.267.393	0	0	0	15.000.000	0	5.267.393

El derivado de La Caixa se corresponden con la cobertura del leasing inmobiliario de las oficinas de María de Molina y su vencimiento es en el año 2022. En Bancaja dicho swap cubre el importe de 15 millones de euros sobre los 16,3 millones de euros de crédito y tiene plazo hasta septiembre de 2011. El valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

SWAPS	NOCIONAL (miles de euros)	VALOR MERCADO 2009	VALOR MERCADO 2008	DIFERENCIA EN PATRIMONIO NETO
LA CAIXA	5.267	(324)	(374)	50
BANCAJA	15.000	(446)	(608)	162
TOTAL	20.267	(770)	(982)	212

8.3 Empresas del grupo y asociadas

Se detalla a continuación la información sobre las empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

El saldo de las participaciones en empresas del Grupo y Sociadas asciende 76.271.843,67 euros. Dicha participación se desglosa en:

Datos de las empresas:

Sociedades Asociadas:

SOCIEDAD	DOMICILIO	IMPORTE PARTICIPACION	DEFERIDO	%participacion directa	%participacion indirecta	SOCIO/COMPAÑEROS	Capital	Reservas	Resultados	POSIICION PROPIOS SOCIO/COMPAÑEROS S.O.C.I.O. según participación	ACTIVIDAD PRINCIPAL
MERIDIONAL SCAR	Madrid	10	0	0,02%	50,00%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	6.003.020	(821.113)	(584.123)	10	Promotora Parques Fotovoltaicos

Sociedades del Grupo:

SOCIEDAD	DOMICILIO	IMPORTE PARTICIPACION	DEFERIDO	%participacion directa	%participacion indirecta	SOCIO/COMPAÑEROS	Capital	Reservas	Resultados	POSIICION PROPIOS SOCIO/COMPAÑEROS S.O.C.I.O. según participación	ACTIVIDAD PRINCIPAL
HOTELES BAUTO, S.A.	Gran Canaria	458.000	(458.000)	100%		Montebalito, S.A.	100.000	(48.913)	(584.886)	(533.798)	Hoteles
ALTOS DE BAUTO I, S.L.	Gran Canaria	4.000		100%		Montebalito, S.A.	4.000	(1.458)	(166)	2.377	Promotora/Inmobiliaria
ALTOS BAUTO II, S.L.	Gran Canaria	4.000		100%		Montebalito, S.A.	4.000	(1.455)	(166)	2.377	Promotora/Inmobiliaria
MERIDIONAL CANARIAS, S.A.	Gran Canaria	12.303.932		100%		Montebalito, S.A.	2.400.000	11.942.508	(398.052)	14.366.587	Inmobiliaria
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	Gran Canaria	80.000	(23.689)	100%		Montebalito, S.A.	80.000	(5.083)	(895)	56.311	Promotora/Inmobiliaria
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	Madrid	43.903.600		100%		Montebalito, S.A.	20.000.000	20.246.952	(4.512.309)	44.019.023	Inmobiliaria
MONTEBAUTO ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	Madrid	15.000.009		100%		Montebalito, S.A.	15.000.000	4.485.036	(324.766)	19.982.686	Energías Renovables
MONTEBAUTO GERMAN FUND GMBH	Berlin	5.000.000		42%	100%	Meridional Europa, S.L.	12.000.000	(692.869)	(306.313)	5.710.148	Inmobiliaria
TOTAL		76.759.532	(481.689)				56.622.020	35.124.423	(8.701.674)	81.635.641	

Dichas sociedades no cotizan en Bolsa.

8.4 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Las actividades de la Entidad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, de tipo de cambio, de tipo de interés y de precio. La gestión intenta minimizar los riesgos citados, buscando el equilibrio entre la posibilidad de minimizarlos y el coste derivado de eventuales actuaciones para ello.

a) Riesgo de crédito

Es bien sabido que el riesgo de crédito es vigente para cualquier organización y a pesar de que se puedan mantener los máximos elementos de control, siempre es posible que surjan dificultades con algunas operaciones. Paralelamente no siempre es factible operar con un aseguramiento total de las operaciones de crédito, bien por los mecanismos de los aseguradores o bien por el coste de dicho sistema.

La Entidad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Por otra parte se mantienen políticas para que las ventas se realicen con clientes con un historial de crédito adecuado.

b) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación con facilidades de crédito. Dado el carácter dinámico de las posiciones bancarias, la administración de la Entidad tiene como objetivo intentar conseguir la máxima flexibilidad en la disponibilidad de líneas de crédito.

c) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene afectado por la evolución de los cambios de la moneda, en el momento en que se deben realizar operaciones en moneda distinta del euro. Cuando las operaciones son de importes relevantes, el mecanismo que se intenta es el de asegurar las operaciones a realizar.

En cualquier caso la Entidad no ha realizado operaciones significativas, durante el ejercicio, de inversiones, compras o ventas en monedas distintas del euro.

d) Riesgo de tipo de interés

El riesgo del tipo de interés puede afectar al cálculo del valor actual de los flujos futuros de efectivo para la determinación del valor razonable, así como a los costes financieros por la financiación de las operaciones comerciales y de los préstamos y créditos a tipo variable o bien que deban ser renovados. La variabilidad del tipo de interés radica en la coyuntura económica europea, pero también la mundial.

Para la administración de la Entidad, por la dimensión de la misma, lo mismo que suele ocurrir con las medianas y pequeñas empresas, se intenta gestionar los costes financieros a tipos de interés fijos para evitar la variabilidad del mercado.

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.

La estructura de riesgo financiero a 31 de diciembre de 2009 diferenciando entre riesgo diferenciado a tipo de interés fijo o protegido y riesgo referenciado a tipo de interés variable, es la siguiente:

	euros	
	2009	2008
A tipo de interés fijo o protegido	20.267.393	20.534.607
A tipo de interés variable	14.080.918	12.646.389
Endeudamiento	34.348.311	33.180.996
% Tipo Fijo / Total Deuda	59,01%	61,89%

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

A handwritten mark resembling a stylized 'D' or a similar symbol is located in the bottom right corner of the page.

e) Riesgo de precio

Las operaciones de la Entidad están sujetas al riesgo del precio de coste de las adquisiciones y a las posibilidades de mantener unos precios de venta en el mercado que sean razonablemente adecuados, tanto para mantener controlados los costes como para disponer de unas posibilidades aceptables para resultar competitivos en el mercado.

Evidentemente, el peso de la tendencia del mercado es importante y de difícil control por parte de la Entidad. En este sentido la Entidad intenta mantener la máxima información de las tendencias de los precios de aprovisionamientos y de ventas con la finalidad de adelantar compras y prever la estrategia comercial de las ventas con el tiempo suficiente.

Por otra parte, se está observando, en la actualidad, una tendencia negativa en los mercados en los cuales la Entidad está operando y la administración está analizando los presupuestos y estrategias previstas para el próximo ejercicio con la finalidad de estar preparados ante eventuales cambios en precios, ventas o márgenes.

8.5. Fondos Propios**Capital y Prima de emisión**

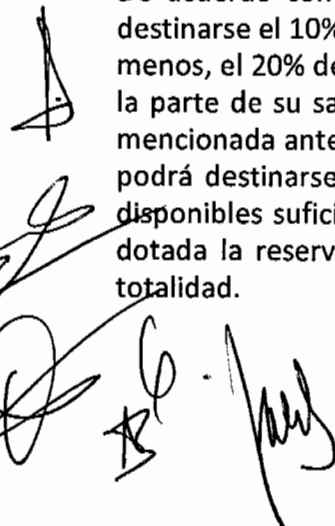
A 31 de diciembre de 2009 el Capital Social de Montebalito, S.A. asciende a 15.000.000 euros y está representado por 15.000.000 acciones de 1 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsados. Estas 15.000.000 de acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

El único accionista con una participación superior al 10 por ciento es Cartera Meridional, S.A. que de forma directa es titular de 1.005.525 acciones y de forma indirecta de 8.590.005 acciones, lo que supone un total de 9.595.530 de acciones, representativas del 63,97 % 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 2008 asciende a 55.494.670,78 euros. En el ejercicio 2007 se autorizó la distribución con cargo a prima de emisión la cantidad de 0,60 euros por acción. En el ejercicio 2008 se amplió la devolución de prima de emisión por importe de 0,01 euros por acción. De estas cantidades queda pendiente de pago la cantidad de 0,32 euros por acción lo que equivale a 4.771.663,92 euros cuyo pago queda aplazado como máximo hasta el año 2012.

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 2009 y 2008, la Sociedad tiene dotada la reserva legal en un importe de 2.000.000 euros, la cual no está dotada en su totalidad.



Reserva de Inversión en Canarias

El saldo de esta cuenta corresponde a las dotaciones realizadas en ejercicios anteriores como consecuencia de la aplicación de los incentivos fiscales incluidos en la ley 19/1994, 6 de julio, de modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias y su modificación a través RDL 12/2006 de 29 de diciembre.

El detalle de las dotaciones a la Reserva para Inversiones en Canarias y las diferentes inversiones realizadas por la Sociedad afectas a la materialización de dichas Reservas, detallada por años, es el siguiente:

Ejercicio	Miles de euros							
	Dotación	Inversión realizada				Pendiente de materializar		
		2006	2007	2008	2009	Total	2010	2011
2003	4.200	-	4.200	-	-	-	-	-
2004	-	-	-	-	-	-	-	-
2005	-	-	-	-	-	-	-	-
2006	7.747	-	-	-	-	7.747	7.747	-
2007	-	-	-	-	-	-	-	-
2008	-	-	-	-	-	-	-	-
total	11.947	-	4.200	-	-	7.747	7.747	-

Reserva Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad Dominante dispone de reservas voluntarias de libre disposición por importe de 8.776 miles de euros. (11.076 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

Acciones propias

El movimiento de las acciones propias en el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

VALOR	Euros 2008		ENTRADAS		SALIDAS		2009	
	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO
MONTEBALITO	302.850	3.866.505	152.665	692.136	(362.851)	(3.669.810)	92.664	888.831

MONTEBALITO

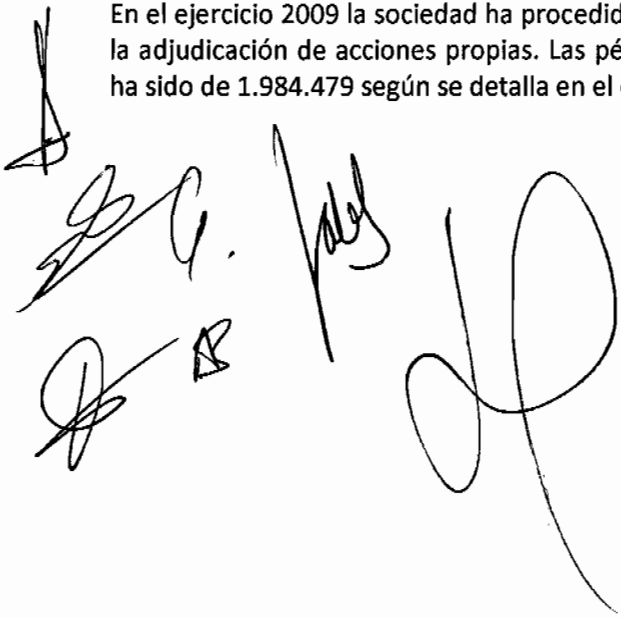
VALOR

Nº ACC

2€

El valor de cotización a cierre de 2009 se situaba en 3,84 euros con un valor de mercado de 355.829,76 euros lo que suponen unas minusvalías por acciones propias de 533.001,24 euros.

En el ejercicio 2009 la sociedad ha procedido a devolver prima de emisión a sus accionistas mediante la adjudicación de acciones propias. Las pérdidas producidas por la adjudicación de dichas acciones ha sido de 1.984.479 según se detalla en el cuadro de cambios en el patrimonio neto de 2009.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are two distinct signatures, one above the other. To their right, there are more initials and a large, stylized signature that appears to be 'J. C. J.' followed by a large flourish. A small checkmark is visible near the top left of the signature area. On the far right, there is a small, curved handwritten mark.

Participaciones en el capital

La participación que superan el 10% del capital de Montebalito se corresponden con Cartera Meridional, directamente o por medio de sus filiales, de un porcentaje igual o superior al 10% es la siguiente:

Nº DE PARTICIPACIONES	
CARTERA MERIDIONAL	1.005.525
LUXCATERA	4.900.000
TRANSPESCA	2.306.250
GESTION DE NEGOCIOS ARGOS	615.000
METAINVERSION	700.005
SEAWIDE CARGO	38.000
METAGESTION	20.500
METAEXPANSION II	10.250
	9.595.530

Nota 9. Existencias.

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	(Euros)	
	2009	2008
Terrenos	7.473.179	7.956.815
Total	7.473.179	7.956.815

Dichos terrenos se corresponden con 17 parcelas ubicadas en el Municipio de Mogán. Dichas parcelas están como garantía de la póliza de crédito de 16,3 millones de euros.

A fecha de cierre del ejercicio no existen correcciones valorativas por deterioro.

En el ejercicio 2009 se ha procedido a vender 2 parcelas a la sociedad Meridional Canarias, sociedad filial de Montebalito cuyo valor de coste era de 483.636 euros.

El valor razonable de las existencias es de 12.727 miles de euros según tasación realizada por TINSA a 31 de diciembre de 2009.

Existencias	miles de euros					
	Elemento	Coste	Amortización	Depreciación	Valor Neto Contable	Tasación 2009
Parcelas Balito	7.473	0		7.473	12.727	5.254
Total	7.473	0		7.473	12.727	5.254

AB

→

Nota 10. Crédito y partidas a cobrar y debitos y partidas a pagar

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

	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (euros)	
	2009	2008
Cientes por ventas y prestaciones de servicios.	95.556	50.290
Cientes, empresas del grupo y asociadas. (Nota 24)	5.527.052	6.156.898
Deudores varios.	1.546.151	1.673.847
Personal.		1.673
Activos por impuesto corriente. (nota 12)	517.867	532.130
Otros créditos con las Administraciones Públicas. (nota 12)	230.035	1.381.701
Total	7.916.662	9.796.538

De la partida de clientes empresas del Grupo existen saldos impagados por importe de 4,2 millones de euros como consecuencia de la refacturación de paneles a la sociedad filial Villabrázaro Solar. El resto son deudas con empresas del Grupo Meridional Europa y Montebalito Energías Renovables por prestación de servicios del personal de Montebalito a estas sociedades y subarriendo de las oficinas de Montebalito. Dicho saldo se encuentra impagado ya que se formalizará mediante préstamo.

En la partida de deudores varios se encuentra el saldo pendiente de la sociedad Urbas Guadalupe, por importe de 1.783 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 como consecuencia del anticipo realizado por el Grupo a dicha sociedad para la gestión de licencias de parques fotovoltaicos. Esta deuda pendiente devenga intereses por un importe de 85 miles de euros en el ejercicio 2009. En este mismo ejercicio está pendiente de compensación 400 miles de euros por la compra de participaciones del parque fotovoltaico Heras de Ayuso y que aún no se ha formalizado dicha compensación. Dicha deuda será cancelada mediante acuerdo suscrito entre las partes mediante en e que se concede la opción de compra de licencias para la construcción de parques fotovoltaicos en Guadalajara con una capacidad equivalente a 7,5 Mw. Además sobre esta deuda recae una hipoteca a favor de Montebalito sobre tres terrenos ubicados en el término municipal de Valdeaveruelo sobre la totalidad de la deuda.

En la partida de deudores varios, la sociedad tiene dotada una provisión por insolvencias por ventas de promociones la cantidad de 1.455.328,98 (mismo importe para el ejercicio 2008). En la partida de clientes la sociedad tiene dotada provisión por insolvencias la cantidad de 316.090,94 (mismo importe para el ejercicio 2008) euros como consecuencia de clientes de dudoso cobro en la actividad hotelera que realizaba la sociedad.

El detalle de dichos activos corrientes en función de su clase y categoría es el siguiente:

	Activos financieros corrientes (euros)					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos mantenidos para negociar						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar					7.916.662	9.796.538
Activos Disponibles para la venta						
Derivados de Cobertura						
Total	0	0	0	0	7.916.662	9.796.538

El epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" incluye los siguientes conceptos:

	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (euros)	
	2009	2008
Proveedores.	59.504	21.733
Proveedores, empresas del grupo y asociadas. (Nota 24)	0	0
Acreedores varios.	32.320	48.827
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	492	0
Pasivos por impuesto corriente.(nota 12)	0	0
Otras deudas con las Administraciones Públicas.(nota 12)	153.009	90.973
Anticipos de clientes.	0	0
Total	245.325	161.532

El detalle de dichos pasivos corrientes en función de su clase y categoría es el siguiente:

	Pasivos financieros corrientes (euros)			
	Deudas con entidades de crédito		Créditos derivados y otros	
	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar			245.325	161.532
Coberturas contables				
Total	0	0	245.325	161.532

Nota 11. Moneda extranjera

No se han producido, durante el ejercicio, operaciones significativas en moneda extranjera, ni se mantienen elementos relevantes en el activo o el pasivo que se encuentren denominadas en moneda extranjera.

Nota 12. Situación fiscal

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2008 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	2009				2008			
	Activos fiscales		Pasivos Fiscales		Activos fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	230.035	0	153.009	0	1.381.701	0	90.973	0
Retenciones y pagos a cta								
IVA/IGIC deudor	230.035				1.381.701			
IVA/IGIC acreedor			118.489					
Hda. Pca Acreedora Por IRPF			31.432				80.199	
Seguridad Social			3.088				10.774	
Otros								
Saldos por impuestos corrientes	517.867	0	0	0	532.130	0	0	0
IS 2007	253.452				386.984			
IS 2008	145.145				145.145			
IS 2009	119.269							
Impuesto sobre beneficios diferido		7.033.588		378.527		6.076.824		
Total	747.902	7.033.588	153.009	378.527	1.913.830	6.076.824	90.973	0

1. Impuesto sobre Sociedades.

Montebalito, S.A. es la sociedad dominante del grupo que tributa bajo el régimen especial del Impuesto sobre Sociedades de Consolidación fiscal previsto en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiéndole sido asignado por la Administración Tributaria el número de Grupo 0485/08. El Grupo de consolidación fiscal está integrado por Montebalito, S.A. y por todas aquellas sociedades participadas por ésta, directa o indirectamente en, al menos un 75 por 100, excluidas las filiales extranjeras.

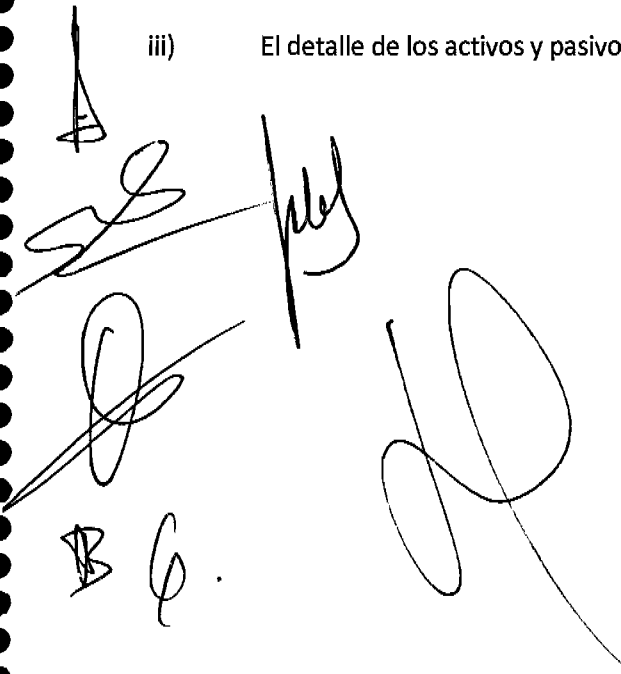
El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2008 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

- iv. El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicable en el ejercicio es del 30 %. La evolución de este tipo medio ponderado está influenciada por la utilización de las bases imponibles de ejercicios anteriores y otras deducciones o mecanismos de ajuste que surgen de la normativa fiscal, aunque el tipo impositivo no hayan variado.

- iv. Debido al tratamiento normativo de la legislación del Impuesto sobre Sociedades, se pueden producir diferencias tributarias, en ese impuesto, que dan lugar a la existencia de un impuesto diferido o de un impuesto anticipado. Tales cuentas figuran en la contabilidad de las empresas. En nuestro caso, los saldos son los siguientes:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente contra el patrimonio	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos	(1.939.799)			
Diferencias permanentes	32.416	786.775	0	0
Gastos no deducibles	13.956	5.393		
Incremento ingresos	18.460			
Exceso de provisiones no imputables		781.382		
Base Imponible previa	(2.694.158)			
Compensación B.I.Negativas				
Base Imponible	(2.694.158)		0	
Cuota	808.247		0	
Deducción doble Imposición	100.291			
Eliminación de activos por impuestos diferidos				
Cuota líquida	908.539		0	

- iii) El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:



 A

 BG.

7

	(euros)					
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Pérdidas a compensar	525.027	6.097.678	658.409			
Bonificaciones Pendientes de deducir por insuficiencia cuota	573.978	704.586	153.447			
Valoración coberturas contables	0	294.684	(63.472)			
Neto impuestos sociedades consolidación fiscal	0	(2.119.128)	208.380			
Acciones propias	562.448	(562.448)				
Deducciones pendientes por inclusión grupo fiscal			150.213			
Ingresos pendientes por inclusión en grupo fiscal						378.527
Total	1.661.452	4.415.372	956.764	0	0	378.527
		7.893.588			378.527	

En 2009 se han registrado directamente contra patrimonio neto activos por impuesto diferido por importe de 4 miles de euros correspondiente a la provisión de IAJD 59 miles de euros y se ha recuperado de activos por impuestos diferidos la cantidad de 63 miles de euros por valoración de coberturas contables.

La sociedad, 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:

Ejercicio	Miles de euros							
	Dotación	Inversión realizada				Pendiente de materializar		
		2006	2007	2008	2009	Total	2010	2011
2003	4.200	-	4.200	-	-	-	-	-
2004	-	-	-	-	-	-	-	-
2005	-	-	-	-	-	-	-	-
2006	7.747	-	-	-	-	7.747	7.747	-
2007	-	-	-	-	-	-	-	-
2008	-	-	-	-	-	-	-	-
total	11.947	-	4.200	-	-	7.747	7.747	-

La reinversión del ejercicio 2003 se materializó en la compra de las ocho villas de Tauro por un importe de 4.200 miles de euros.

Los administradores de la Sociedad consideran completamente recuperables estos activos por impuestos diferidos ya que el Grupo está en los primeros años de explotación del negocio de energías renovables y tiene amplias perspectivas de beneficio en base a los estudios realizados sobre prospección económica, para los próximos años. Asimismo, respecto al resto de líneas de negocio se espera que el área de promoción mejore.

- iv. Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. El Consejo de Administración estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Durante el ejercicio 2005 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección a la Sociedad 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 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.

Por la aplicación de manera estricta del principio de prudencia, se consideró 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.

2. Otros tributos

En la contabilidad existe una provisión por importe de 1.487.049,77 euros correspondiente a un acta incoada por la Administración tributaria sobre el impuesto de sociedades del ejercicio 2003 y 2004.

Nota 13. Avaluos y Garantías

13.1) Avaluos y garantías comprometidos con terceros

El detalle de los principales avaluos al 31 de diciembre de 2009, formalizados por el Grupo, se muestra a continuación:

Entidad	Importe	Garantías Tipo de Garantía
Bancaja	525	PRENDA 6 CUOTAS LEASING PARQUE DE LA CAROLINA
Espirito santo	1.736	AVAL SOBRE INCIDENCIAS FISCALES VENTA EDIFICIOS HAUSSMAN Y FAISANDERIE
Total	2.261	

La Sociedad Dominante actúa como garante de la sociedad vinculada Renta Residencial, S.A., en cumplimiento de las obligaciones del préstamo que ésta mantiene con la entidad financiera BSCH, cuyo importe pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2009 asciende a 2.994 miles de euros. Como garantía de este préstamo existe también hipoteca constituida sobre inmuebles propiedad de Renta Residencial, S.A.

13.2) Avales y Garantías recibidos

No existen avales recibidos.

Nota 14. Ingresos y gastos

Cifra de negocios y otros ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en el ejercicio 2009 es la siguiente:

	euros	
	2009	2008
Importe neto cifra de negocios		
Alquileres	450.788	94.878
Venta terrenos	1.740.000	
Prestación servicios	325.841	782.104
Total	2.516.630	876.982

Los ingresos por alquiler se corresponden con el subarriendo de las oficinas de María de Molina. En 2009 Montebalito procedió a vender dos parcelas ubicadas en Las Palmas de Gran Canarias a su filial Meridional Canarias. La prestación de servicios se corresponde con los servicios prestados por el personal de Montebalito a las sociedades del grupo Montebalito Energías Renovables y Meridional Europa, S.L.

La distribución de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad por mercados geográficos es la siguiente:

Mercados geográficos	Año actual	Anterior
España	2.516.630	876.982
Resto de Europa		
Resto del mundo		
Importe Ventas Netas	2.516.630	876.982

La Dirección de la Sociedad considera que no es representativo presentar una segmentación más amplia de los datos que se han incluido, como consecuencia de las características poco diferenciadas de las actividades y los mercados.

Variación de existencias

El detalle del ejercicio 2009 es el siguiente, en euros:

Variación de Existencias				
	2008	Altas	Bajas	2009
Parcelas Balito	7.956.815		(483.636)	7.473.179
Total	7.956.815	0	(483.636)	7.473.179

Otros ingresos

	euros	
	2009	2008
Otros ingresos		
Ingresos excepcionales	7.162	
Total	7.162	

Gastos de personal

La composición de los Gastos de personal es la siguiente:

	euros	
	2009	2008
Gastos de personal		
Sueldos y Salarios	288.116	533.037
Indemnizaciones		2.250
Seguridad Social a cargo de la empresa	51.631	112.301
Otros gastos sociales	3.507	12.808
Total	343.254	660.395

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2009 y 2008, distribuido por géneros y categorías, es el siguiente:

	2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2		2	4		4
Personal Administrativo	1	1	2	1	3	4
Arquitectos e ingenieros			0	3	1	4
Total	3	1	4	8	4	12

En el ejercicio 2009 hubo un cambio en el personal de Montebalito ya que la mayoría fueron incluidos en el personal de su sociedad filial Montebalito Energías Renovables.

Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 es la siguiente:

	euros	
	2009	2008
Otros gastos de explotación		
Arrendamientos y cánones	1.711	15.265
Reparación y conservación	34.391	34.990
Servicios Profesionales	413.558	626.241
De los que personal externo	113.250	193.865
De los que consejo de Administración	145.080	222.558
Primas de seguros	37.402	14.610
Servicios Bancarios y similares	213.213	79.505
Publicidad y relaciones públicas	16.769	42.620
Suministros	86.614	149.376
Otros servicios	156.414	133.592
De los que Comunidad de propietarios	61.910	59.855
Total	960.073	1.096.199

Además dentro de esta partida se incluyen los siguientes conceptos:

	euros	
	2009	2008
Otros gastos de explotación		
Otros tributos	35.390	41.822
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.		105.202
Total	35.390	147.024

Ingresos y gastos financieros

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 es la siguiente:

	euros	
	2009	2008
Ingresos Financieros		
Dividendos empresas del grupo	338.447	2.000.000
Dividendos otras empresas		697.237
Intereses empresas del grupo	850.017	715.418
Intereses bancarios	220.610	323.332
Total	1.409.074	3.735.987

Gastos Financieros

	euros	
	2009	2008
Intereses empresas del grupo	975.805	719.277
Intereses bancarios	1.850.355	1.882.499
Total	2.826.160	2.601.776

Nota 15. Provisiones y contingencias.

El detalle y el movimiento de las provisiones es como sigue:

Provisiones y contingencias

Provisiones a largo plazo	Saldo a 31-12-2008	Altas	Bajas	Otros ajustes	Saldo 31-12-2009
Otras provisiones					
Provisión para impuestos	1.507.352	406.412			1.913.764
Provisión para otras responsabilidades	1.036.831		(781.382)		255.449
Total	2.544.183	406.412	(781.382)	0	2.169.214

Las provisiones para impuestos se corresponden por unas actas incoadas por Hacienda sobre el impuesto de sociedades del ejercicio 2003, 2004 y 2005. En el ejercicio 2009 Montebalito ha provisionado la cantidad de 406.412 euros como consecuencia de una propuesta de liquidación en relación al IAJD del año 2006 como consecuencia de la ampliación de capital del mismo ejercicio. Montebalito ha recurrido dicha liquidación al considerar que está exento de dicho pago (nota 23).

Las provisiones para otras responsabilidades se corresponden, principalmente, con un litigio sobre la cancelación de un contrato sobre unos televisores instalados por un proveedor en los apartoteles que fueron propiedad de Montebalito. Dicho litigio está aún pendiente. Ha habido un sentencia que ha rebajado la solicitud de indemnización en 781.382 miles de euros.

Nota 16. Información sobre medio ambiente

La Sociedad cuenta con los siguientes activos relacionados con el inmovilizado material cuya finalidad es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente:

Inversión según la naturaleza	Precio de adquisición o coste de producción	Amortización acumulada	Correcciones valorativas	Valor neto contable
Construcciones fotovoltaica	12.457.547			

Dicha inversión se ha realizado íntegramente en el ejercicio 2008. Las inversiones más significativas realizadas durante el ejercicio por razones medioambientales ha sido la construcción del parque fotovoltaico de la Carolina.

Nota 17. Retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad no ha otorgado en el ejercicio retribuciones a largo plazo al personal de aportación o prestación definida con las siguientes características:

Nota 18. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

No existen acuerdos que impliquen pagos basados en instrumentos de patrimonio propios para el ejercicio 2008. Existen pagos pendientes sobre devolución de prima de emisión por importe de 4.771.633,92 euros pendientes del ejercicio 2007.

Nota 19. Subvenciones, donaciones y legados

La Sociedad no ha recibido y por lo tanto no ha contabilizado subvenciones, donaciones o legados de ningún tipo.

Nota 20. Combinaciones de negocios

La Sociedad, el día 27 de junio de 2008, ha procedido a la compra de participaciones de la sociedad Renovables Futura, S.L. a la sociedad Metainversión, S.A. (sociedad del Grupo Cartera Meridional) por importe de 4.000.000 de euros. Dicha sociedad se dedica a la promoción de techos solares. El valor de dicha sociedad incluido los ingresos a fecha 27 de junio de 2008 era de 3.731.534 euros. El capital social de dicha sociedad es de 4.000.000 de euros.

En 2009 Montebalito transmitió las mismas participaciones a su sociedad filial Montebalito Energías Renovables como consecuencia de la ampliación de capital de esta última por importe de 3.821.628 euros.

Montebalito, S.A. procedió a ampliar capital en la sociedad Montebalito Energías Renovables por importe de 4.396.000 euros pasando su capital de 604.000 euros a 5.000.000 euros.

El 23 de diciembre de 2009 se procedió Montebalito a la suscripción de una segunda ampliación de capital en Montebalito Energías Renovables en 10.000.000 de euros. El capital de dicha sociedad queda en 15.000.000 de euros suscrito totalmente por Montebalito, S.A.

En diciembre de 2009 Montebalito ha ampliado capital en la sociedad Hoteles Balito en 358.000 euros.

Nota 21. Negocios conjuntos

La Sociedad participa a través de su filial Montebalito Energías Renovables al 50%, con la sociedad Invercartera Energía sociedad filial de Caixa Catalunya, en la sociedad Meridional Solar, S.L. dedicada a la promoción de parques fotovoltaicos. Dicha sociedad se explota y controla conjuntamente.

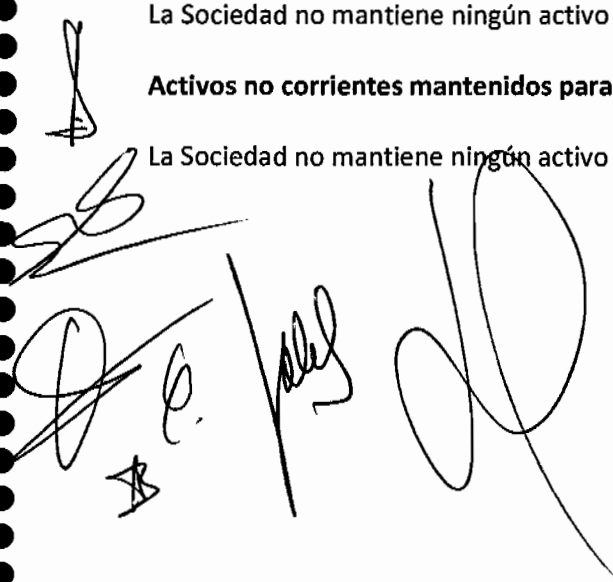
Nota 22. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.

Operaciones interrumpidas

La Sociedad no mantiene ningún activo ni operaciones de estas características, al cierre del ejercicio.

Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad no mantiene ningún activo ni operaciones de estas características, al cierre del ejercicio.



Nota 23. Hechos posteriores.

Con fecha 3 de febrero de 2010 se ha recibido propuesta de liquidación provisional, por importe de 406 miles de euros (intereses de demora incluidos) tras la actuación inspectora iniciada el 7 de octubre de 2009 en referencia al ITPAJD referido a una ampliación de capital realizada por el grupo en el ejercicio 2005 (ver nota 17). El Grupo ha presentado escrito de alegaciones a esta propuesta de liquidación en fecha 12 de febrero de 2010.

Nota 24. Operaciones con partes vinculadas.

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Saldo a 31-12-2008	Altas	Bajas	Otros ajustes	Saldo 31-12-2009
Participaciones a l/p en partes vinculadas	65.999.533	14.272.311	(4.000.000)	0	76.271.845
Coste	65.999.533	14.754.000	(4.000.000)		76.753.533
Desembolsos pendientes					0
Deterioros		(481.689)			(481.689)
Valores representativos de deudas					
Coste					
Desembolsos pendientes					
Deterioros					
Clientes empresas del Grupo y asociadas	6.156.898	0	(629.846)	0	5.527.052
Saldo deudor	6.156.898		(629.846)		5.527.052
Saldo Acreedor					0
Cuenta corriente con empresas del grupo y asociadas (neto)	(3.211.326)	0	(8.698.810)	0	(11.910.136)
Saldo deudor	17.038.127		(10.854.308)		6.183.819
Saldo Acreedor	(20.249.452)		2.155.497		(18.093.955)

Clientes empresas del grupo y Asociadas.

El detalle por Sociedad del saldo de las cuentas corrientes con empresas del grupo y asociadas se muestra a continuación:

EMPRESA	IMPORTE (euros)
Empresas del Grupo	
MERIDIONAL EUROPA, S.A.	247.148
VILLABRAZARO SOLAR, S.L.	4.221.236
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES S.L.	1.058.668
TOTAL	5.527.052

Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large signature on the left and several initials and smaller signatures below it.

Handwritten mark resembling a stylized '3' or similar symbol on the right side of the page.

Cuenta Corriente con empresas del grupo y asociadas.

Estos saldos se derivan básicamente de préstamos a las sociedades para la consecución de sus inversiones.

El detalle por Sociedad del saldo de las cuentas corrientes con empresas del grupo y asociadas se muestra a continuación:

EMPRESA	IMPORTE (euros)
Empresas del Grupo	
CARTERA MERIDIONAL	(112.810)
MONTEBALITO GERMAN FUND	121.736
FOTOV. LA JORQUERA I	(29.550)
FOTOV. LA JORQUERA II	(38.082)
FOTOV. LA JORQUERA III	(38.062)
FOTOV. LA JORQUERA IV	(36.082)
FOTOV. LA JORQUERA V	(35.605)
FOTOV. LA JORQUERA VI	(37.006)
FOTOV. LA JORQUERA VII	(38.885)
FOTOV. LA JORQUERA VIII	(37.179)
FOTOV. LA JORQUERA IX	(38.241)
FOTOV. LA JORQUERA X	(37.977)
FOTOV. LA JORQUERA XI	(37.636)
FOTOV. LA JORQUERA XII	(38.726)
FOTOV. LA JORQUERA XIII	(37.981)
FOTOV. LA JORQUERA XIV	(37.609)
FOTOV. LA JORQUERA XV	(37.560)
FOTOV. LA JORQUERA XVI	(36.630)
FOTOV. LA JORQUERA XVII	(36.950)
FOTOV. LA JORQUERA XVIII	(37.990)
FOTOV. LA JORQUERA XIX	(27.514)
HOTELES BALITO, S.A.	(48.539)
FOTOVOLTAICA DE FUERTEV	(51.634)
MERIDIONAL EUROPA, S.A.	(12.505.109)
MERIDIONAL CANARIAS, S.A.	(4.675.666)
ALTOS DE BALITO I, S.L.	(2.516)
ALTOS DE BALITO II, S.L.	(2.416)
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES SL	6.062.083
TOTAL	(11.910.136)

Transacciones con empresas del grupo y asociadas.

El detalle de las principales transacciones realizadas en empresas del grupo durante el ejercicio 2008 ha sido:

	(Euros)				
	Venta de activos	Alquileres	Prestación de servicios	Gastos financieros	Ingresos financieros
Cartera Meridional				35.094	
Meridional Europa, S.L.			76.866	671.011	338.447
Meridional Canarias, S.A.	1.740.000			269.700	
Montebalito Energías Renovables, S.L.	225.069	225.069	248.975		835.248
Hoteles Balito, S.A.					9.768
Montebalito German Fund					5.000
Villabrázaro Solar, S.L.					
	1.965.069	225.069	325.841	975.805	1.188.464

Los ingresos financieros se corresponden con 338.447 de euros por dividendos y 850.017 de euros por intereses de préstamos otorgados. Los gastos financieros se corresponden con intereses de préstamos recibidos por dichas sociedades.

Instrumentos de Patrimonio.

El detalle del movimiento habido durante el ejercicio 2009 en este epígrafe y los deterioros sobre dichos instrumentos, junto con los porcentajes de participación que Montebalito tiene a dicha fecha, son los siguientes:

Bajas

	Participación directa	Saldo a 31 de diciembre de 2008	Altas	Bajas	Saldo a 31 de diciembre de 2009
Renovables Futura, S.L.	100%	4.000.000		(4.000.000)	0

Altas

	Participación directa	Saldo a 31 de diciembre de 2008	Altas	Bajas	Deterioros	Saldo a 31 de diciembre de 2009
Montebalito Energías Renovables	100%	604.000	14.396.000			15.000.000
Hoteles Balito	100%	100.000	358.000		(458.000)	0
Fotovoltaica Fuerteventura	100%	80.000			(23.689)	56.311
Total		784.000	14.754.000	0	(481.689)	15.056.311



Handwritten signatures and scribbles at the bottom left of the page, including a large circular scribble and several illegible signatures.



Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del personal de alta dirección y los miembros del órgano de administración, de cualesquiera clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos, salarios de los que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ha ascendido a:

El importe de sueldos, y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2009 y 2008 a los miembros de los órganos de administración de las Sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	(miles de Euros)	
	2009	2008
Sueldos		67
Retribución variable		223
Dietas	146	
Total	146	290

Por tipología de consejeros:

Tipo	(miles de Euros)	
	2009	2008
Ejecutivos	3	97
Externos dominicales	110	80
Externos independientes	33	113
Total	146	290

El importe de sueldos, y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2009 y 2008 a la alta dirección de las sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	(miles de Euros)	
	2009	2008
Sueldos	254	363
Retribución variable	0	0
Total	254	363

El importe de los saldos deudores mantenidos por el Grupo con sus administradores al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 55 miles de euros (51 miles de euros al 31 de diciembre de 2008)

De acuerdo con el plan de retribución mediante derechos de opciones sobre acciones aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 14 de junio de 2007, se han puesto a disposición de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo (además de otros colaboradores) la opción de compra de un total de 100.000 acciones de la Sociedad Dominante en el período comprendido entre los años 2007 y 2011 a razón de 20.000 por año. El Consejo de Administración quedó facultado para establecer las condiciones y reglamentación de la adjudicación, habiéndose establecido en la actualidad una liquidación de la opción mediante la entrega de acciones al precio de ejercicio o liquidación en efectivo. El precio de ejercicio para cada año se fija en el valor medio de cotización en el mes de marzo de cada año con un descuento del 10%.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existían avales, garantías, planes de pensiones ni otro tipo de retribuciones concedidas a los miembros del consejo de administración ni a la alta dirección, distintas de las ya mencionadas.

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
			Directa	Indirecta	
Cartera Meridional	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria	96,24		Presidente Consejo
	Española de Zinc	Inmobiliaria	12,806		Consejero
Joaquín Serrano Alfonso	Ralom Polígono R1, S.L.	Inmobiliaria	3,39		Administrador Mancomunado
	Gen7 Servicios, S.L.	Inmobiliaria	25		Presidente Consejo

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 2009, actividades por cuenta ajena:

Titular	Sociedad partida	Actividad	Funciones
Joaquín Serrano Alfonso	Cadmos Energías Renovables, S.L.	Energías Renovables, S.L.	Consejero
Velazquez Propertie's	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria	Consejero

ESTA INFORMACIÓN SE COMPLEMENTA CON EL ANEXO 1

Nota 25. Otra información

Plantilla de personal

Personas empleadas en el ejercicio 2009. El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2009 por categorías profesionales y la distribución por sexos y categorías profesionales al término del ejercicio son los siguientes:

Categoría Profesional	Plantilla Media	Plantilla a 31-12-2009		
		Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	2	2		2
Técnicos				0
Administrativos	2	1	1	2
Total	4	3	1	4

Los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2008 son 7 hombres y 2 mujeres.

Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio cerrado los auditores de cuentas de la Sociedad han devengado honorarios por importe de 26.000 euros (en el ejercicio 2008 fue de 17.325 euros),

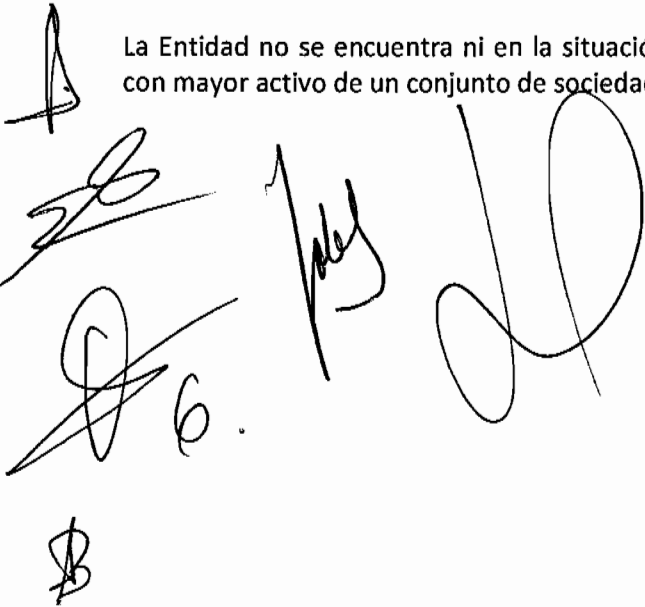
Otros negocios y acuerdos que no figuren en otros puntos de la Memoria

La Entidad no tiene acuerdos, de naturaleza o propósitos diversos, que no figuren en el balance y sobre los que no se haya prestado la información correspondiente en alguna de las notas de esta Memoria, cuyo posible impacto financiero sea relevante y que fueren necesarios para determinar la posición financiera de la Entidad.

Entidades bajo una unidad de decisión

Se entiende que existen entidades bajo una unidad de decisión, domiciliadas en España, en los términos previstos en el punto 24.5 del contenido de la memoria del Real decreto 1514/07, de aprobación del Plan General de Contabilidad, cuando están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, no obligadas a consolidar, que actúan conjuntamente, o porque se hallan bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La Entidad no se encuentra ni en la situación de entidad controlada, ni en la situación de sociedad con mayor activo de un conjunto de sociedades sometidas a unidad de decisión.





INFORME DE GESTION**Evolución de los negocios**

El grupo Montebalito ha proseguido consolidando su presencia en el sector de las energías renovables y más concretamente en el sector fotovoltaico a través de su filial Montebalito Energías Renovables. De hecho el 80% de la cifra de negocio del Grupo ya proviene de este sector.

La desinversión que se ha hecho en el sector inmobiliario se ha concretado en la venta de las parcelas de Balito a su sociedad filial Meridional Canarias.

Adicionalmente el Grupo Montebalito se ha desprendido de la mayor parte de su cartera de valores a excepción de 2,8 millones de títulos de Realía.

Cuenta de Resultados Montebalito, S.A. a 31 de diciembre de 2009*(Euros)*

	2009	2008
Importe neto cifra de negocio	2.516.630	94.878
Margen Bruto	2.040.156	876.981
EBITDA (Resultado de Explotación - Amortiz. - Deteriores - Intereses)	701.439	(1.026.638)
EBIT (EBITDA + Amortiz + Deteriores)	(344.341)	(1.827.045)
Resultado antes de Impuestos	(1.939.799)	(19.861.462)
Resultado después de impuestos	(1.031.260)	(12.927.729)
Amortizaciones y Deteriores	(872.091)	(800.407)
Cash Flow	(894.019)	(19.061.055)

La cifra de negocio del 2009 se corresponde con los alquileres de las oficinas de María de Molina y la venta de las parcelas de Balito a su filial Meridional Canarias.

Estructura Financiera**MAGNITUDES FINANCIERAS (Euros)**

Estructura Financiera	2009	2008
FONDOS PROPIOS	77.116.686	77.380.308
ENDEUDAMIENTO BANCARIO NETO	27.426.368	26.366.765
Créditos	34.348.311	33.180.996
Cartera de valores pignoradas e imposiciones a plazo	4.648.000	4.340.000
Tesorería e IPF's	2.273.943	2.474.231
Rentabilidad		
ROE (beneficio neto/Capitales Propios)	-1,34%	-16,71%

Las deudas con entidades financieras ascienden a 34,34 millones de euros que representa un 44% de los fondos propios.

Acciones propias

En el ejercicio 2009 la sociedad tiene en su poder 92.664 acciones propias con un valor de coste de 888.831 euros, lo que supone un 0,6 % del capital social

En el ejercicio 2009 la sociedad cedió a sus accionistas como pago por devolución de prima de emisión 362.881 acciones con un valor de mercado de 1.684.780 euros lo que supone una retribución de 0,12 euros por acción.

Retribución al accionista

En el ejercicio 2009 Montebalito, S.A. repartió la cantidad de 0,12 euros por acción por devolución de Prima de Emisión mediante la entrega de 362.881 acciones propias. La cantidad pendiente de pago por este concepto es de 0,32 euros por acción lo que equivale a 4.772 miles de euros.

Handwritten signatures and initials on the left side of the page, including a large signature at the top, a signature with '6.' below it, and other smaller initials.

A large, stylized handwritten signature on the bottom left of the page.

A handwritten mark or signature on the right side of the page, resembling a stylized '7' or a similar symbol.

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE
GESTIÓN**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Montebalito, S.A.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 65.

Madrid, 25 de marzo de 2009
El Consejo de Administración

D. Alberto Barreras Barreras
(En representación de Cartera
Meridional, S.A.)
Presidente

D. Jesús García de Ponga
(En representación de
Capital Unión Gestora, S.L.)
Consejero Delegado

D^a. Paula Yruegas Segura
Consejera

D^a. Anabel Barreras Ruano
(En representación de
Velázquez Properties, S.L.)
Consejera

D. Julián Nuñez Olias
Consejero

D. Joaquín Serrano Alfonso
Consejero

D. Roberto Cuens Mesonero

Consejero

D. Juan Antonio Acedo
Fernández
(En representación de
Larisa Inverpromo, S.L.)
Consejero

MONTEBALITO, S.A.

ANEXO I

ANEXO I

Esta información complementa a la nota 25 sobre “transparencia relativa a las participaciones y actividades de los miembros del Consejo de Administración”.

En relación a :


1.- “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:” se añade lo siguiente:

Titular	Sociedad partida	Actividad	Participación (%)		Funciones
			Directa	Indirecta	
Cartera Meridional, S.A.	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria	96,62		Presidente del Consejo
	Metambiente, S.A.	Inmobiliaria	-	96,62	
	Marina Meridional, S.A.	Inmobiliaria	-	100	
	Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.	Inmobiliaria	100	-	
	Gestión de Negocios Argos, S.A.	Inmobiliaria	100	-	
	Meridional Canarias, S.A.	Inmobiliaria	-	63,97	
	Pharmaimport, S.A.	Inmobiliaria	100	-	
	Pesquera Eurojapan, S.L.	Inmobiliaria	100	-	
	Meridional Residencial Andalucía, S.L.	Inmobiliaria	-	96,62	
	Metainversión Madrid, S.L.	Inmobiliaria	-	96,62	
	Seawide Cargo, S.L.	Inmobiliaria	100	-	
	Inversiones Temaran Capital, S.L.	Inmobiliaria	100	-	
	Ana Belén Barreras Ruano	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria		4,17
Metambiente, S.A.		Inmobiliaria		4,17	Administradora Solidaria
Inmobiliaria Meridional Gallega, S.L.		Inmobiliaria		4,17	Consejera
Residencial Sayanes, S.L.		Inmobiliaria		4,17	Administradora Única
Meridional Residencial Andalucía, S.L.		Inmobiliaria		4,17	Presidente Consejo

ANEXO I

2.- "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 2009, actividades por cuenta ajena:" se añade lo siguiente:

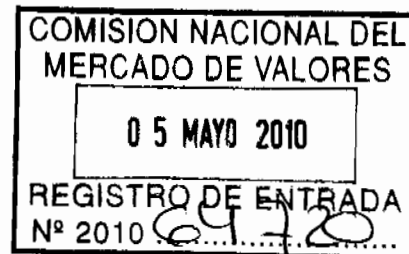
Titular	Sociedad partida	Actividad	Funciones
Roberto Cuens Mesonero	Española de Zinc	Inmobiliaria	Consejero





**MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio 2009
junto con el Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales Consolidadas



MONTEBALITO, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio 2009 junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2009:

- Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y de 2008
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008
- Memoria Consolidada del ejercicio 2009

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de **Montebalito, S.A. y Sociedades Dependientes**:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Montebalito, S.A.** (la "Sociedad Dominante") y **Sociedades Dependientes** (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 21 de abril de 2009 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresaron una opinión con salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Montebalito, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual 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 las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

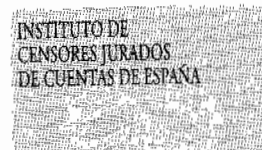
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo.

BDO Auditores, S.L.



Emilio Domenech Amezarri
Socio - Auditor de Cuentas

Madrid, 28 de marzo de 2010



Miembro ejerciente:
BDO AUDITORES, S.L.

Año 2010 N° 01/10/11814
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
2009






B
C.



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 Y 1 DE
ENERO DE 2008
 (Expresados miles de euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		115.842	80.620	54.233
1. Inmovilizado intangible		7	10	-
a) Fondo de comercio		-	-	-
b) Otro inmovilizado intangible		7	10	-
2. Inmovilizado material	Nota 7	51.648	14.704	13.135
3. Inversiones inmobiliarias		53.514	53.752	40.033
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		-	-	-
5. Activos financieros no corrientes	Nota 10	1.104	4.315	494
6. Activos por impuesto diferido	Nota 21	9.569	7.839	556
7. Otros activos no corrientes		-	-	15
B) ACTIVO CORRIENTE		71.682	120.332	205.303
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	14.597
2. Existencias	Nota 11	49.134	94.705	86.465
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	7.268	15.397	27.854
a) Clientes por ventas y prestación de servicios		1.586	5.073	4.997
b) Otros deudores		5.131	9.739	14.804
c) Activos por impuesto corriente		551	585	8053
4. Otros activos financieros corrientes	Nota 13	11.918	7.854	61.387
5. Otros activos corrientes	Nota 14	124	98	4903
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 15	3.238	2.278	10.097
TOTAL ACTIVO (A+B)		187.524	200.952	259.536

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balance de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 Y 1 DE
ENERO DE 2008
 (Expresados miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas a la Memoria	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
A) PATRIMONIO NETO	Nota 16	75.833	78.701	93.322
A.1) FONDOS PROPIOS		77.141	80.173	93.673
1. Capital	Nota 16.1	15.000	15.000	15.000
a) Capital escriturado		15.000	15.000	15.000
b) Menos: capital no exigido		-	-	-
2. Prima de emisión	Nota 16.2	55.495	55.552	54.327
3. Reservas	Nota 9.3	24.607	27.560	24.993
4. Menos: acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 16.8	(889)	(3.978)	(3.631)
5. Resultados de ejercicios anteriores		(13.641)	(714)	-
6. Otras aportaciones de socios		-	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Nota 24	(3.431)	(13.247)	2.984
8. Menos: Dividendo a cuenta		-	-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-	-
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	Nota 16.9	(1.308)	(1.472)	(351)
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-	-
2. Operaciones de cobertura		(1.324)	(1.513)	(351)
3. Diferencias de conversión		16	41	-
4. Otros		-	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (A.1+A.2)		75.833	78.701	93.322
A.3) INTERESES MINORITARIOS		-	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		86.601	41.246	38.686
1. Subvenciones		-	-	-
2. Provisiones no corrientes	Nota 17	2.722	2.544	2.592
3. Pasivos financieros no corrientes	Nota 18 y 19	80.330	34.373	32.517
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Nota 18	74.909	32.179	32.016
b) Otros pasivos financieros	Nota 19	5.421	2.194	501
4. Pasivos por impuesto diferido	Nota 21	3.549	2.879	3.575
5. Otros pasivos no corrientes		-	1.450	2
C) PASIVO CORRIENTE		25.091	81.005	127.528
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	8.638
2. Provisiones corrientes		-	-	-
3. Pasivos financieros corrientes	Nota 18 y 19	17.910	71.173	81.808
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Nota 18	8.558	62.175	81.808
b) Otros pasivos financieros	Nota 19	9.352	8.998	-
4. Acreedores comerciales y otras deudas a pagar	Nota 20	7.148	9.641	34.845
a) Proveedores		2.953	2.974	13.675
b) Otros acreedores		4.174	6.204	15.456
c) Pasivos por impuesto corriente		21	463	5.714
7. Perificaciones a corto plazo		33	191	2.237
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		187.525	200.952	259.536

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balance de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2009,
2008 Y 2007
 (Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2009	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23.1	26.994	43.906	28.737
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(14.203)	16.721	32.064
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	-	
Aprovisionamientos	Nota 23.3	(4.423)	(47.267)	(38.571)
Otros ingresos de explotación		11	1.171	908
Gastos de personal	Nota 23.5	(1.507)	(1.812)	(1.770)
Otros gastos de explotación	Nota 23.6	(6.155)	(5.957)	(4.183)
Amortización del inmovilizado		(866)	(151)	(1.065)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(966)	(283)	(1.691)
Revalorizaciones de inversiones inmobiliarias		(208)	(1.113)	-
Otros resultados		781	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(542)	5.215	14.429
Ingresos financieros	Nota 23.9	407	1.916	1.987
Gastos financieros	Nota 23.10	(4.217)	(4.724)	(3.625)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		308	(13.860)	(9.266)
Diferencias de cambio	Nota 23.12	(644)	(547)	(778)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		6	(6.955)	(316)
RESULTADO FINANCIERO		(4.140)	(24.170)	(11.998)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(4.682)	(18.955)	2.431
Impuesto sobre beneficios		1.251	5.708	553
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(3.431)	(13.247)	2.984
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(3.431)	(13.247)	2.984
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	Nota 24	(3.431)	(13.247)	2.984
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-	-
BENEFICIO POR ACCIÓN (*)		-	-	-
Básico		(0,23)	(0,88)	0,20
Diluido		(0,23)	(0,88)	0,20

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, los Balances de Situación Consolidados, los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PATRIMONIO NETO

A) ESTADOS CONSOLIDADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008

(Expresados en miles de euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS GRUPO MONTEBALITO	P. ACTUAL 2009	P. ANTERIOR 2008
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(3.431)	(13.247)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	190	(1.162)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	271	(1.661)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	(81)	498
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	-	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
5. Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	(3.241)	(14.409)

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PATRIMONIO NETO

B) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

(Expresado en miles de euros)

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO MONTEBALITO PERIODO 2008	Prima de emisión y Reservas		Fondos propios Acciones y particip. en patrimonio propias		Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Resultados del ejercicio				
Saldo inicial 31/12/2007	15.000	85.867	(2.498)	-	-	(351)	-	98.018
Ajuste por cambios de criterio contable (nota 3. e))	-	(396)	(1.133)	-	-	-	-	(1.529)
Ajuste por errores detectados en 2008 (nota 3. e))	-	(1.825)	-	-	-	-	-	(1.825)
Ajuste por errores detectados en 2009 (nota 3. e))	-	(1.342)	-	-	-	-	-	(1.342)
Saldo inicial ajustado a 01/01/2008	15.000	82.304	(3.631)	-	-	(351)	-	93.322
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	(13.247)	-	(1.163)	-	(14.409)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	175	(347)	-	-	-	-	(172)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(30)	(347)	-	-	-	-	(377)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	205	-	-	-	-	-	205
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(81)	-	-	-	41	-	(40)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(81)	-	-	-	41	-	(40)
Saldo final al 31/12/2008	15.000	82.398	(3.978)	(13.247)	-	(1.472)	-	78.701

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
B) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2009

(Expresado en miles de euros)

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO MONTEBALITO PERIODO 2009	Fondos propios							Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	
Saldo inicial 01/01/2009	15.000	69.151	(3.978)	-	-	(1.472)	-	78.701
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	15.000	69.151	(3.978)	-	-	(1.472)	-	78.701
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	(3.431)	-	190	-	(3.242)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(1.981)	3.089	-	-	-	-	1.108
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	-	(49)	-	-	-	-	-	(49)
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (nota 16)	-	(1.986)	(580)	-	-	-	-	(2.566)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	55	-	-	-	-	-	55
6. Otras operaciones con socios o propietarios (nota 16)	-	-	3.669	-	-	-	-	3.669
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(710)	-	-	-	(25)	-	(735)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones (*)	-	(710)	-	-	-	(25)	-	(735)
Saldo final al 31/12/2009	15.000	66.460	(889)	(3.431)	-	(1.308)	-	75.832

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas.

* Las variaciones en reservas se deben principalmente a:

- La propuesta de liquidación provisional, por importe de (387) miles de euros (intereses de demora excluidos) en referencia al ITPAJD referido a una ampliación de capital realizada por el grupo en el ejercicio 2005 (ver notas 17 y 30).

- Diferencia en el resultado de Montebalito German Fund agregado en la consolidación de 2008 y el resultado real de dicha sociedad tras ser auditada, por importe de (245) miles de euros, debido principalmente a gastos por indemnizaciones, intereses y deterioro de saldos a cobrar.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
 (Expresados en miles de euros)

	P. Actual 31/12/2009	Ajustes 31/12/2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	7.783	(22.798)
Resultado antes de impuestos	(4.682)	(18.954)
Ajustes del resultado:	8.792	9.801
Amortización del inmovilizado	866	156
Otros ajustes del resultado (netos)	7.926	9.645
Cambios en el capital corriente	4.110	(13.395)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(436)	(250)
Pagos de intereses	(118)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	60	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(377)	(250)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	1.938	44.844
Pagos por inversiones:	(7.418)	(8.999)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(7.418)	(2.268)
Otros activos financieros	-	(2.568)
Otros activos	-	(4.163)
Cobros por desinversiones:	9.010	52.404
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	7.002	3.600
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	2.008	362
Otros activos financieros	-	48.442
Otros activos	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	345	1.439
Cobros de dividendos	-	787
Cobros de intereses	345	652
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	(8.118)	(29.866)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	2.619	-
Emisión	-	-
Amortización	(358)	-
Adquisición	(693)	-
Enajenación	3.670	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(4.615)	(22.945)
Emisión	11.698	30.845
Devolución y amortización	(16.313)	(53.790)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(2.040)	(2.209)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(4.082)	(4.712)
Pagos de intereses	(4.082)	(4.712)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(643)	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	960	(7.820)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	2.278	10.098
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	3.238	2.278

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, los Balances de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2009

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) **Actividad**

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

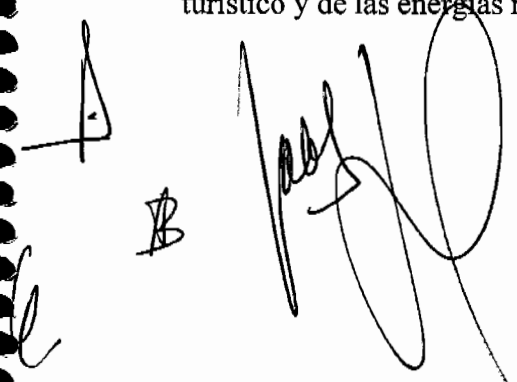
El objeto social de la Sociedad Dominante es el siguiente:

“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 desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación de otras sociedades con objeto análogo.”

Montebalito, S.A. y sus sociedades dependientes (El Grupo o Grupo Montebalito) constituyen un grupo integrado por empresas que desarrollan su actividad en el sector inmobiliario, turístico y de las energías renovables.



a.1) Respecto al sector inmobiliario, el Grupo realiza las actividades de promoción y patrimonio en renta a partir de las propiedades inmobiliarias descritas a continuación:

Propiedad	País
Promoción inmobiliaria	
Parcelas Balito	España
Iunescu	Rumanía
Apartamentos Residenz	Rumanía
Servan Boda	Rumanía
San Fernando	España
Siete Palmas	España
San Agustín	España
Eurocan	España
Caideros	España
Secretario Artilles	España
Caserones	España
Inmuebles en renta	
Villas de tauro	España
Hausman	Francia
Dessauer	Alemania
Menzel	Alemania
Kastanienallee	Alemania
Korsorer	Alemania
Schonhauser	Alemania
Schildron	Alemania
Naves Miller	España
Eurocan	España

a.2) Respecto al sector turístico el Grupo utiliza activos como Villas de Tauro además de la sociedad Hoteles Balito que es la que gestiona y explota otros activos del grupo.

a.3) En referencia al sector de las energías renovables, el Grupo realiza las actividades de i) promoción, ii) construcción, operación y mantenimiento de instalaciones y iii) generación de energía eléctrica por medio de parques solares fotovoltaicos.

Actualmente, el Grupo Montebalito tiene las siguientes instalaciones productoras de energía solar en sus diferentes fases de ejecución:

Ubicación	Potencia nominal MW	Fase	Acta Puesta en Servicio	Constructor	Periodo de explotación	Financiación Bancaria
Villabrázaro	5	En explotación	SI	PROENER	EXTERNO	-
La Carolina	1.89	En explotación	SI	TERRENOVA	EXTERNO	80%
Heras de Ayuso	1.08	En construcción	NO	IBERCONTROL	EXTERNO	75%
La Moa	0.05	En explotación	SI	ALUOPEP, ACELEC	EXTERNO	-
Total	8,02					

b) Régimen Legal

La Sociedad y las sociedades del grupo se rigen por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades Anónimas y Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada. Asimismo, en el desarrollo de su actividad se rigen, en su caso, por la normativa regulatoria de aplicación a la actividad de producción de energía eléctrica.

Regulación sobre la actividad de producción de energía eléctrica mediante instalaciones fotovoltaicas:

Regulación en España

Facturación de un Parque Fotovoltaico:

El régimen retributivo de este tipo de instalaciones se ha establecido en el Real Decreto 661/2007, y en el posterior RD 1578/2008. Las instalaciones fotovoltaicas que entren en operación antes del 28 de Septiembre de 2008 y que tengan una potencia inferior a 100Kw, tienen derecho a percibir una tarifa fija de 455,1 euros por cada MWh producido durante los primeros 25 años y 364,1 euros a partir de entonces.

El inicio del cobro se produce al obtener el Acta de Puesta en Marcha, donde ya empieza a facturarse por cada MWh vertido a la Red.

El 25 de Mayo de 2007, se publicó el nuevo RD 661/2007, que establecía el régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.

La normativa determinaba el derecho a percibir una retribución especial por la energía producida a las instalaciones incluidas dentro del régimen especial, es decir, con una potencia inferior a 50 MW, y también a aquellas que teniendo una potencia mayor de 50 MW, sean de cogeneración o utilicen energías renovables o residuos.

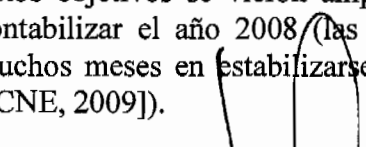

En el caso de las instalaciones solares fotovoltaicas, el RD661/2007 establecía un límite para el cobro de la tarifa fotovoltaica cuando se llegará a los 371 MW, límite a partir del cual la Secretaría General de Energía podía modificar al alza el límite de potencia, ya que si no era necesario esperar a que en el 2010 se revisen las tarifas y primas, según los nuevos objetivos del nuevo Plan de Energías Renovables para el período 2011-2020.

Estos objetivos se vieron ampliamente superados, teniéndose previsto cuando se acabe de contabilizar el año 2008 (las contabilizaciones de potencia realizadas por la CNE, tardan muchos meses en estabilizarse), que la potencia total acumulada sea de 3200 a 3400 MW ([CNE, 2009]).









Con el fin de controlar esta situación, el Gobierno sacó el nuevo Real Decreto RD1578/2008, que establece en su Artículo 5, que en cada convocatoria se establecen unos cupos de potencia por tipología, compuestos de:

- Potencia Base
- Potencias adicionales

Y por ello se establecen las siguientes potencias base para la convocatoria del primer año de:

- a) Tipo I (techo): 267 MW
- b) Tipo II (suelo): 133 MW

- Las potencias base correspondientes a las convocatorias del segundo año y sucesivos se calcularán, tomando como referencia las potencias base de cada tecnología de las convocatorias correspondientes al año anterior incrementándolas o reduciéndolas en la misma tasa porcentual acumulada que se reduzca o incremente, respectivamente, la retribución correspondiente a las convocatorias celebradas durante el año anterior.
- Cupo de potencia adicional para los años 2009-2010 para la tipología II:
- 100 MW para el 2009
- 60 MW para el 2010

Por lo tanto se tiene una potencia total de:

AÑO 2009 – 500 MW

AÑO 2010 – 500 MW (si se cumplen los objetivos del 2009 de reducir la tarifa un 10%)

Incremento de la retribución

En el RD 661 la opción de venta a la distribuidora, se incrementaba la retribución de la energía fotovoltaica de potencia superior a 100 kW, y se mantenía la retribución de las plantas solares fotovoltaicas de potencia inferior a la citada.

Así, los incrementos de la tarifa regulada respecto de la contemplada en el Real Decreto 436/2004 eran para las fotovoltaicas mayores de 100 kW, del 82 por 100, aunque la realidad fue que de casi todas las instalaciones, aunque su potencia fuera superior a 100 kW, su tramitación fue realizada como si fuera un conjunto de instalaciones menores o iguales a 100 kW, con el fin de acceder a la máxima retribución prevista en el RD 661.

Las tarifas, primas y límites superior e inferior, así como otros complementos, serán actualizados por el RD con el IPC menos 0,25 hasta 2012 o menos 0,50 a partir de entonces.

Handwritten signatures and initials on the left margin, including a large signature at the top, a signature below it, and several initials (A, B, C) further down.

A handwritten mark resembling a stylized '7' or a similar symbol on the right margin.

En el Nuevo Real Decreto, los valores de la tarifa regulada correspondientes a las instalaciones del subgrupo b.1.1 que sean inscritas en el registro de pre-asignación asociadas a la primera convocatoria serán los siguientes:

Tipo I (Techo)

- Subtipo I.1 (<20kW) 34,00 c€/kWh
- Subtipo I.2 (>20kW y <1MW) 32,00 c€/kWh

Tipo II (Suelo) 32,00 c€/kWh.

Los valores de la tarifa regulada, se calcularán en función de los valores de la convocatoria anterior n-1, de la siguiente forma.

- Si $P \geq 0,75 \times P_0$, entonces $T_n = T_{n-1} \times [(1 - A) \times (P_0 - P) / (0,25 \times P_0) + A]$
- Si $P < P_0$, entonces $T_n = T_{n-1}$

Siendo:

- P, la potencia pre-registrada en la convocatoria n,
- P₀, el cupo de potencia para la convocatoria n,
- T_{n-1}, la tarifa para las instalaciones pre-registradas asociadas a la convocatoria n-1.
- T_n, la tarifa para las instalaciones pre-registradas asociadas a la convocatoria n.
- A, el factor $0,9^{1/m}$ y m el número de convocatorias anuales.

Otras novedades establecidas en los dos últimos Reales Decretos

El texto del RD 661 instituía un aval que deberán satisfacer las instalaciones de régimen especial al solicitar la conexión a la red de distribución y modificaba la cuantía del existente para el acceso a la red de transporte, equiparando la legislación para todas las instalaciones. Este aval se fijaba en ambos casos en 500 euros/kW instalado para las instalaciones otovoltáicas o 20 euros/kW para el resto de instalaciones, y será devuelto una vez entre en funcionamiento la instalación.

Por otra parte, para salvaguardar la seguridad y calidad del suministro eléctrico en el sistema, así como para minimizar las restricciones de producción a aquellas tecnologías consideradas hoy por hoy como no gestionables, se establecían unos objetivos de potencia instalada de referencia, coincidente con los objetivos del Plan de Energías Renovables 2005-2010 y de la Estrategia de Ahorro y Eficiencia Energética en España (E4), para los que era de aplicación el régimen retributivo establecido en ese real decreto.

Registro de pre-asignación de retribución

Artículo 4

Se establece una sub-sección de la sección segunda del Registro administrativo de instalaciones de producción de energía eléctrica, dicha sub-sección será denominada, en lo sucesivo, Registro de pre-asignación de retribución.

Para tener derecho a retribución recogida en este Real Decreto, será necesaria la inscripción, con carácter previo, de los proyectos de instalación en el Registro de pre-asignación de retribución.

- Las inscripciones en el Registro de pre-asignación de retribución, irán asociadas a un periodo temporal que se denominará convocatoria, dando derecho a la retribución que quede fijada en dicho periodo temporal y considerando las actualizaciones anuales a que hace referencia el artículo 12.

Cupos de potencia

Artículo 5

Cada convocatoria establece unos cupos de potencia por tipología, compuestos de:

- Potencia Base
- Potencias adicionales
- Se establecen las siguientes potencias base para la convocatoria del primer año
 - a) Tipo I: 267/m MW (10% subtipo I.1 y 90% subtipo I.2)
 - b) Tipo II: 133/m MW (Siendo m, el número de convocatorias por año)

Las potencias base correspondientes a las convocatorias del segundo año y sucesivos se calcularán, tomando como referencia las potencias base de cada tecnología de las convocatorias correspondientes al año anterior incrementándolas o reduciéndolas en la misma tasa porcentual acumulada que se reduzca o incremente, respectivamente, la retribución correspondiente a las convocatorias celebradas durante el año anterior.

Se establece el mecanismo de traspaso de potencia para la convocatoria siguiente cuando no se cubra alguno o todos los cupos de potencia de una convocatoria.

Los objetivos base de potencia que se establecen en las convocatorias de inscripción en el registro de pre-asignación de retribución, podrán ser revisados al alza, a la vista de las conclusiones y objetivos de potencia que se determinen en el Plan de Energías Renovables 2011-2020.

Disposición Transitoria Única

Cupo de potencia adicional para los años 2009-2010 para la tipología II:

- 100/m MW para el 2009
- 60/m MW para el 2010

(Siendo m, el número de convocatorias por año)

TOTAL AÑO 2009 – 500 MW

TOTAL AÑO 2010 – 500 MW (si se cumplen los objetivos del 2009 de reducir la tarifa un 10%)

Procedimiento de inclusión en el pre-registro de asignación de retribución

Artículo 6

Recibidas las solicitudes y cerrado el plazo de presentación de las mismas, la DGPEM procederá a ordenarlas cronológicamente, dentro de cada una de las tipologías, considerando para cada una de ellas, la última fecha de los documentos, procediendo a la asignación de potencia empezando, por las fechas más antiguas y hasta que sea cubierto el cupo previsto para esa convocatoria en cada tipología. La cobertura de cada cupo se hará por exceso, exceso de potencia que será detraído de la convocatoria siguiente de la misma tipología (pero este exceso de potencia también hace que las bajadas de tarifas sean superiores al 10% anual, si se cubren los cupos).

En caso de igualdad de fecha para varias solicitudes, éstas se ordenarán, considerando como fecha preferente, por este orden, la de autorización administrativa, la de licencia de obras, y por último la de depósito del aval, y en caso de igualdad, tendrá preferencia el proyecto de menor potencia.

Aquellos proyectos a los que les sea asignado potencia, serán inscritos en el Registro de pre-asignación de retribución, asociados a dicha convocatoria. El resto de solicitudes serán desestimadas en la convocatoria, entrando automáticamente en la siguiente.

Caducidad y cancelación de la inscripción en el Registro de pre-asignación de retribución

Artículo 8

Las instalaciones inscritas en el Registro de pre-asignación, dispondrán de un plazo máximo de doce meses a contar desde la fecha de publicación del resultado, para ser inscritas con carácter definitivo en el registro administrativo y comenzar a vender energía eléctrica, según el Real Decreto 661/2007.

En caso de incumplimiento de esta obligación, se procederá a la cancelación de la inscripción en el Registro.

No obstante, no se producirá esta cancelación en el caso de que a juicio de la Dirección General de Política Energética y Minas, existan razones fundadas para que esta inscripción permanezca en el registro.

El desistimiento voluntario de la tramitación administrativa de la instalación o la falta de respuesta a los requerimientos de la Administración de información o actuación realizadas en el plazo de tres meses, será igualmente causa de cancelación de un proyecto en el Registro.

La cancelación de la inscripción de un proyecto en el Registro de pre-asignación será comunicada al órgano competente. Esta cancelación supondrá la pérdida de los derechos asociados a la inscripción en dicho registro. La cancelación de la inscripción de un proyecto en el Registro de pre-asignación supondrá la cancelación del aval.

Aval

Artículo 9

Si una instalación estuviera exenta de la presentación del aval para el acceso a la red de distribución, o en el caso de no existiera un depósito de un aval equivalente al menos a un importe equivalente a 500 €/kW de potencia, deberá depositarse ante la CGD (Caja General de Depósitos) un aval por una cuantía de 50 €/kW o 500 €/kW de potencia del proyecto o instalación fotovoltaica del tipo I.1 o I.2 correspondiente.

- El aval será cancelado cuando el peticionario obtenga la inscripción definitiva en el Registro administrativo de instalaciones. Si a lo largo del procedimiento, el solicitante desiste voluntariamente de la tramitación administrativa de la instalación o no responde a los requerimientos de la Administración de información o actuación realizados en el plazo de tres meses, se procederá a la ejecución del aval. Se tendrá en cuenta a la hora de valorar el desistimiento del promotor, el resultado de los actos administrativos previos que puedan condicionar la viabilidad del proyecto.

Potencia de los proyectos

Artículo 10

La potencia máxima de los proyectos inscritos no podrá superar los 2 MW o los 10 MW para instalaciones de tipo I o II respectivamente (a posteriori se ha modificado el límite de los proyectos de tipo I hasta 10 MW, pero solo para instalaciones en las que se garantice que los consumos horarios existentes en la industria cuyo tejado se va a utilizar, sean superiores a la generación fotovoltaica, en un 95% de las horas del año).

A los efectos de la inscripción en el citado Registro, y para la determinación del régimen económico establecido en el presente Real Decreto, se considerará que pertenecen a una única instalación o un solo proyecto, según corresponda, cuya potencia será la suma de las potencias de las instalaciones unitarias de la categoría b.1.1, las instalaciones o proyectos que se encuentren en referencias catastrales con los catorce primeros dígitos idénticos.

Del mismo modo, a los efectos de la inscripción, en una convocatoria, en el Registro, se considerará que pertenecen a un solo proyecto, cuya potencia será la suma de las potencias de las instalaciones unitarias, las instalaciones que conecten en un mismo punto de la red de distribución o transporte, o dispongan de línea de evacuación común.

Régimen económico

Artículo 11

Los valores de la tarifa regulada correspondientes a las instalaciones del subgrupo b.1.1 que sean inscritas en el registro de pre-asignación asociadas a la primera convocatoria serán los siguientes:

Tipo I

- Subtipo I.1 34,00 c€/kWh
- Subtipo I.2 32,00 c€/kWh

Tipo II. 32,00 c€/kWh.

Los valores de la tarifa regulada, se calcularán en función de los valores de la convocatoria anterior n-1, de la siguiente forma.

- Si $P \geq 0,75 \times P_o$, entonces $T_n = T_{n-1} \times [(1 - A) \times (P_o - P) / (0,25 \times P_o) + A]$
- Si $P < P_o$, entonces $T_n = T_{n-1}$

Siendo:

- P, la potencia pre-registrada en la convocatoria n,
- P_o , el cupo de potencia para la convocatoria n,
- T_{n-1} , la tarifa para las instalaciones pre-registradas asociadas a la convocatoria n-1.
- T_n , la tarifa para las instalaciones pre-registradas asociadas a la convocatoria n.
- A, el factor $0,9^{1/m}$ y m el número de convocatorias anuales.

Artículo 11

Si durante dos convocatorias consecutivas no se alcanzara el 50 por ciento del cupo de potencia para un tipo, se podrá incrementar, mediante Resolución de la Secretaría General de Energía, la tarifa para la convocatoria siguiente en el mismo porcentaje que se reduciría si se cubriera el cupo, siendo necesario, que durante dos convocatorias adicionales no se volviera a alcanzar el 50 por ciento del cupo para realizar un nuevo incremento. La tarifa I.1 no puede ser < que la I.2.

La tarifa que le sea de aplicación a una instalación se mantendrá durante un plazo máximo de 25 años desde su puesta en marcha, o de la inscripción en el pre-registro de retribución (la interpretación exacta de lo que significa que el plazo sea de un máximo de 25 años, no ha sido suficientemente explicada por el Ministerio, provocando cierta incertidumbre).

Los valores recogidos en el artículo 11 serán objeto de las actualizaciones previstas en el Real Decreto 661/2007, para las instalaciones del subgrupo b.1.1, a partir del día 1 de enero del segundo año posterior al de la convocatoria en que sean fijados.

Las instalaciones que sean inscritas de forma definitiva en el Registro, con posterioridad al 29 de Septiembre, en cuanto no sean inscritas en el Registro de pre-asignación de retribución, percibirán el precio final horario del mercado de producción.

Comienzo de venta de electricidad

Con carácter general, a los efectos de lo establecido en Real Decreto 661/2007, será condición necesaria para la percepción de la tarifa regulada o, en su caso, prima, el comienzo de la venta de la producción neta de energía eléctrica antes de la fecha límite que se establezca, justificándose mediante el conveniente registro de medida en el equipo de medida con anterioridad a dicha fecha. (Disposición adicional 2ª)

Documentación necesaria para la solicitud de inscripción

La documentación necesaria a aportar, de forma conjunta con la solicitud de inscripción en el registro de pre-asignación será la siguiente:

- a) Autorización administrativa de la instalación, otorgada por el órgano competente, y concesión del acceso y conexión a la red de transporte o distribución correspondiente. En el caso de instalaciones del tipo I.1, se aportará exclusivamente concesión del acceso y conexión a la red de transporte o distribución correspondiente.
- b) Licencia de obras del proyecto de instalación, otorgado por el órgano competente.
- c) Resguardo de constitución del aval a que hace referencia el artículo 59 bis o 66 bis del Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, o, en su caso, el previsto en el artículo 9 del presente Real Decreto otorgado por el gestor de la red.
- d) Inscripción definitiva en el Registro administrativo de instalaciones de producción en régimen especial dependiente del órgano competente, si la instalación dispusiera de ella.

Mecanismo de traspaso de potencia

Cuando en una convocatoria no se cubriera parte de alguno los cupos de potencia para una tipología, la potencia restante se traspasará excepcionalmente, para la convocatoria siguiente, a la otra tipología.

Cuando en una convocatoria no se cubriera parte de los cupos de potencia para las dos tipologías, las potencias restantes se traspasarán excepcionalmente, para la convocatoria siguiente, en las tipologías respectivas.

La potencia correspondiente a aquellos proyectos de instalaciones, que fueran cancelados en el Registro de pre-asignación de retribución, será incorporada a la convocatoria siguiente a su cancelación, en la misma tipología.

Los incrementos de potencia adicional anteriores, no se tendrán en cuenta para el cálculo de las potencias base correspondiente a las convocatorias del año siguiente.

En todo caso, los incrementos de potencia adicional anterior, correspondiente a la primera convocatoria de un año, no se verán afectados, en su caso, por el incremento o decremento derivado de la aplicación de un decremento o incremento, respectivamente del de los valores de la tarifa regulada.

El MITyC podrá establecer requisitos técnicos y de calidad, para contribuir a la seguridad de suministro (huecos de tensión,...) (Artículo 13).

Antes del 1 de Abril de 2009, la CNE remitirá a la DGPEM, informe de evaluación del marco legislativo y reglamentario, sobre los procedimientos administrativos necesarios para la implantación de las instalaciones FV en edificación, y las medidas para eliminar o reducir los obstáculos existentes (Disposición adicional 1ª).

Será condición necesaria para la percepción de la tarifa regulada o, en su caso, prima, el comienzo de la venta de la producción neta de energía eléctrica antes de la fecha límite que se establezca, justificándose mediante el correspondiente registro de medida en el equipo de medida con anterioridad a dicha fecha (Disposición adicional 2ª).

La publicación de este RD, debe asimilarse a un acto administrativo suficiente para condicionar la viabilidad del proyecto, si no se hubiera presentado solicitud de inscripción en el registro de pre-asignación, por lo que procedería la devolución del aval (Disposición adicional 3ª).

También se considera razón suficiente, la no inclusión en el registro de pre-asignación en todas las convocatorias que se celebren durante 12 meses, o la cancelación de la solicitud por parte del titular antes del cierre de la primera convocatoria en la que se presente (Disposición adicional 3ª).

The left side of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. From top to bottom, there is a large, stylized signature, a smaller signature, a signature that appears to be 'A', and several other initials and signatures, including one that looks like 'B' and another that is very large and loops around the text.

Regulación en el resto de Países

- **Italia.** Italia introdujo una ley de primas para energías renovables en julio de 2005, y el último decreto de febrero de 2007 ha desarrollado el mercado fotovoltaico. El instrumento de incentivo de la energía fotovoltaica es el “Conto Energía”, que se basa en un esquema retributivo mediante primas durante 20 años por el total de la energía producida.
 - El Gobierno Italiano está promocionando la Energía Solar en todas sus modalidades hasta alcanzar 3GW a finales de 2016.
 - Dicho Gobierno ha establecido el decreto ley DL 387/2003 en el que se incentiva la energía solar a través de una tarifa fijada con el fin de regular el precio de la electricidad producida por los parques solares.
 - Según esta ley, GSE (el Servicio de Gestión Eléctrica Italiano), comprará desde 2008 la electricidad de las instalaciones solares al precio de 36, 40 ó 44 céntimos de euro por kWh, (según el grado de integración fotovoltaica) durante los primeros 20 años de operación de la planta.
 - GSE reducirá la tarifa base inicial una única vez un 2%, 4%, 6% según si el año de comienzo de operación haya sido 2009, 2010, 2011, etc.. Dicha tarifa permanecerá invariable a lo largo de los 20 años.

Potenza nominale dell'impianto (kW)		Tipologia di impianto fotovoltaico		
		1 Non integrato	2 Parzialmente integrato	3 Integrato
A)	1 ≤ P ≤ 3	0,40	0,44	0,49
B)	3 < P ≤ 20	0,38	0,42	0,46
C)	P > 20	0,36	0,40	0,44

Tariffe incentivanti per dimensione dell'impianto e per tipologia d'integrazione

- Una vez terminada la Planta, ENEL comprará la energía a precio de mercado, siendo actualmente 9 céntimos de euro por kWh (modelo conservador)
- Por lo tanto la prima, resultado aditivo de ambas tarifas será para el año 2010, en el caso de Instalaciones fotovoltaicas Completamente Integradas de 50,24 céntimos de euro por Kwh.

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. Existen filiales cuya moneda funcional es distinta a la del euro procediéndose, para su conversión, de acuerdo con lo indicado en la nota 4 g).

NOTA 2. SOCIEDADES DEL GRUPO

El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del ejercicio 2009, junto con el porcentaje de participación del grupo en cada una, es el siguiente:

Sociedad Participada	Actividad	Sociedad Tenedora	% de Particip. Directa	% de Particip. Indir.	Coste neto en libros de la Sociedad al 31/12/09 (Miles euros)	Método de Consolidación Aplicado	Audidores
Agrícola Majorera, S.A.	Agrícola Energías	Meridional Canarias, S.A.	100%	-	1.052	Global	BDO
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	Renovables Energías	Montebalito, S.A.	100%	-	80	Global	BDO
Fotoventura I-XX, S.L.	Renovables Energías	Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	-	100%	80	Global	BDO
Montebalito Energías Renovables, S.L.	Renovables Energías	Montebalito, S.A.	100%	-	15.000	Global	BDO
Villabrázaro Solar, S.L.	Renovables Energías	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	3.500	Global	BDO
Villabrázaro Solar 1 a 50, S.L.	Renovables Energías	Villabrázaro Solar, S.L.	-	100%	150	Global	BDO
Vasari Desarrollos Energéticos, S.L.	Renovables Energías	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	1.053	Global	BDO
Fotovoltaica la Jorquera 1 a 19, S.L.	Renovables Energías	Vasari Desarrollos Energéticos, S.L.	-	100%	57	Global	BDO
Monteillunum, S.A.	Renovables Energías	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	0	Global	BDO
Parque de Montalbán 8 a 14, S.L.	Renovables Energías	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	28	Global	BDO
Renovables Futura, S.L.	Renovables Energías	Montebalito, S.A.	100%	-	4.000	Global	BDO
La Moa Solar Fotovoltaica, S.L.	Renovables Energías	Renovables Futura, S.L.	-	100%	180	Global	BDO
Parque Fotovoltaico de Heras de Ayuso, S.L.	Renovables Energías	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	400	Global	BDO
Meridional Europa, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	43.904	Global	BDO
Altos Balito I, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	4	Global	BDO
Altos Balito II, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	4	Global	BDO
SCI Consortium 116 Haussmann	Inmobiliaria	Meridional Europa, S.L.	-	100%	1.786	Global	-
Montebalito German Fund GmbH	Inmobiliaria	Montebalito, S.A./Meridional Europa, S.L.	41%	59%	12.000	Global	BDO
Montebalito Asset Management GmbH	Inmobiliaria	Meridional Europa, S.L.	-	100%	4	Global	-
Meridional Canarias, S.A.	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	12.304	Global	BDO
Talia Development One, S.R.L.	Promotora	Meridional Europa, S.L.	-	100%	970	Global	-
Talia Development Two, S.R.L.	Promotora	Meridional Europa, S.L.	-	100%	200	Global	-
Talia Development Three, S.R.L.	Promotora	Meridional Europa, S.L.	-	100%	0	Global	-
Hoteles Balito, S.A.	Servicios Hoteleros	Montebalito, S.A.	100%	-	0	Global	BDO
Meridional Solar, S.L.	Renovables Energías	Montebalito, S.A.	-	50%	2.274	Proporcional	BDO
Puebla de Montalbán Mater, S.L.	Renovables Energías	Meridional Solar, S.L.	-	50%	2	Proporcional	BDO
Parque de Montalbán 15, S.L.	Renovables Energías	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	50%	2	Proporcional	BDO
Monte Erchie, S.L.	Renovables	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	50%	2	Proporcional	-

Las sociedades dependientes relacionadas en el cuadro anterior son consideradas como tales en virtud de lo dispuesto en la Norma Internacional Contable (NIC) 27, de formulación de cuentas anuales consolidadas, dado que Montebalito, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas sociedades, así como las sociedades asociadas relacionadas en dicho cuadro.

NOTA 3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido elaboradas de forma consistente con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), siendo de aplicación las NIIF vigentes a fecha de hoy, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas elaboradas por los Administradores.

De acuerdo a las NIIF, estas Cuentas Anuales Consolidadas incluyen los siguientes Estados Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008:

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria consolidada

b) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 de Montebalito, S.A. y sociedades dependientes han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y modificaciones posteriores.

Estos Estados Financieros y Memoria Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Montebalito al 31 de diciembre de 2009, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en los ejercicios anuales terminados en dicha fecha.

El Grupo ha elaborado sus Cuentas Anuales Consolidadas bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Asimismo, salvo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, se han elaborado los Estados Financieros utilizando la hipótesis contable del devengo.

Los Estados Financieros y Memoria Consolidados del Grupo Montebalito han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa contable española), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas en Europa.

c) **Moneda de presentación**

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de euros.

d) **Comparación de la Información**

De acuerdo con las NIIF, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2009 las correspondientes al ejercicio anterior que difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en el apartado e) siguiente las diferencias existentes.

e) **Ajustes en el Patrimonio Neto por cambios de criterios contables y errores contables.**

A continuación se detallan los ajustes retroactivos realizados por el Grupo Montebalito como consecuencia de cambios de criterios contables y de errores contables de acuerdo con lo establecido por la NIC 8. Estos ajustes han implicado la reexpresión de las cifras comparativas del ejercicio anterior reflejadas en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto de estas Cuentas Anuales, respecto de las aprobadas:

Cambios de criterios contables y errores contables del ejercicio 2007 y anteriores.

Realizados en 2008

Los más significativos, son los detallados a continuación:

1. Los instrumentos de patrimonio se incrementaron en 1.133 miles de euros, ya que se encontraban infravalorados en dicho importe, como consecuencia de haberse valorado en 2007 a valor de mercado, en lugar de a coste, como hubiese correspondido.

2. Error por importe de (1.356) miles de euros en el impuesto de sociedades de 2007, al calcularse éste, con el tipo impositivo español del 30%, para las sociedades francesas, que debían tributar a un tipo superior del 33,33%.

Realizados en 2009

1. Regularización retroactiva de los ingresos registrados en el ejercicio 2007 como consecuencia de ventas de viviendas para los que, tanto en dicho ejercicio como en la actualidad, no se cumplían los criterios de reconocimiento establecidos por la NIC 18 de ingresos de las actividades ordinarias. Por ello, el Grupo ha disminuido la partida de reservas del ejercicio 2008 (como consecuencia de la disminución del resultado del ejercicio 2007) en un importe neto de impuesto diferido de 1.342 miles de euros. Las contrapartidas de balance corresponden a mayor cifra de existencias por importe de 3.297 miles de euros, menor saldo de clientes por importe de 5.214 miles de euros y reconocimiento del correspondiente impuesto diferido de activo por importe de 575 miles de euros.

f) Reclasificaciones en el Patrimonio Neto por cambios de criterios contables y errores contables.

Cambios de criterios contables y errores contables del ejercicio 2007

1. Los ajustes por cambios de valor correspondientes al registro de los instrumentos derivados de cobertura propiedad del Grupo se reflejaban incluidos dentro de la partida de reservas del Patrimonio Neto. Se ha procedido a reclasificar esta partida dentro del epígrafe de “ajustes por cambios de valor” del Patrimonio Neto. El ajuste de dicha partida ha sido de 351 miles de euros y se ha reflejado, dentro el ECPN correspondiente al ejercicio 2008, en el saldo inicial a 31 de diciembre de 2007.

Cambios de criterios contables y errores contables del ejercicio 2008

1. Los ajustes por cambios de valor correspondientes al registro de los instrumentos derivados de cobertura propiedad del Grupo se reflejaban incluidos dentro de la partida de reservas del Patrimonio Neto. Se ha procedido a reclasificar esta partida dentro del epígrafe de “ajustes por cambios de valor” del Patrimonio Neto. El ajuste de dicha partida ha sido de 1.163 miles de euros y se ha recogido en la fila de “Total ingresos/gastos reconocidos”, del ECPN correspondiente al ejercicio 2008.
2. Los ajustes por cambios de valor correspondientes a las diferencias de conversión surgidas en el proceso de consolidación de filiales cuya moneda funcional es distinta del euro se reflejaban incluidos dentro de la partida de reservas del Patrimonio Neto. Se ha procedido a reclasificar esta partida dentro del epígrafe de “ajustes por cambios de valor” del Patrimonio Neto. El ajuste de dicha partida ha sido de 41 miles de euros y se ha reflejado en “otras variaciones” del ECPN correspondiente al ejercicio 2008.

Handwritten signatures and initials on the left margin, including a large signature at the top, a signature below it, and several initials and scribbles at the bottom.

A large, stylized handwritten signature in the bottom center of the page.

A handwritten mark or signature on the right margin.

g) Otras reclasificaciones por cambios de criterios contables y errores contables.

A continuación se detalla la conciliación entre el Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2008 según las cuentas anuales de 2008 aprobadas por la Junta General y la columna comparativa de las presentes cuentas anuales para dichos estados:

Activo	2008	Ajustes	2008 Ajustado
A) ACTIVO NO CORRIENTE	80.045	575	80.620
I. Inmovilizado intangible.	10	-	10
II. Inmovilizado material.	14.704	-	14.704
III. Inversiones inmobiliarias.	53.752	-	53.752
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	1.393	-	1.393
V. Inversiones financieras a largo plazo.	2.922	-	2.922
VI. Activos por impuestos diferidos.	7.264	575	7.839
B) ACTIVO CORRIENTE	122.248	(1.916)	120.332
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.	-	-	-
II. Existencias.	91.408	3.297	94.705
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	19.685	(4.288)	15.397
IV. Otros activos Financieros corrientes	7.446	408	7.854
V. Otros activos corrientes	1.431	(1.333)	98
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	2.278	-	2.278
TOTAL ACTIVO (A+B)	202.293	(1.341)	200.952

Patrimonio Neto y Pasivo	2008	Ajustes	2008 Ajustado
A) PATRIMONIO NETO	80.043	(1.342)	78.701
A-1) Fondos propios.	80.043	130	80.173
I. Capital.	15.000	-	15.000
II. Prima de emisión.	55.552	-	55.552
III. Reservas.	27.430	130	27.560
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).	(3.978)	-	(3.978)
V. Resultados de ejercicios anteriores.	(714)	-	(714)
VI. Otras aportaciones de socios.	-	-	-
VII. Resultado del ejercicio.	(13.247)	-	(13.247)
VIII. (Dividendo a cuenta).	-	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.	-	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor.	-	(1.472)	(1.472)
I. Activos financieros disponibles para la venta.	-	-	-
II. Operaciones de cobertura.	-	(1.513)	(1.513)
III. Otros.	-	41	41
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-	-	-
A-4) Socios externos	-	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	41.245	-	41.246
I. Provisiones a largo plazo.	2.592	-	2.592
II. Deudas a largo plazo.	34.372	-	34.373
IV. Pasivos por impuesto diferido.	2.879	-	2.879
V. Otros pasivos no corrientes	1.402	-	1.402
C) PASIVO CORRIENTE	81.005	-	81.005
I. Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta.	-	-	-
II. Provisiones a corto plazo.	-	-	-
III. Deudas a corto plazo.	62.686	8.487	71.173
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	18.128	(8.487)	9.641
VI. Periodificaciones a corto plazo.	191	-	191
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	202.293	(1.342)	200.952

A

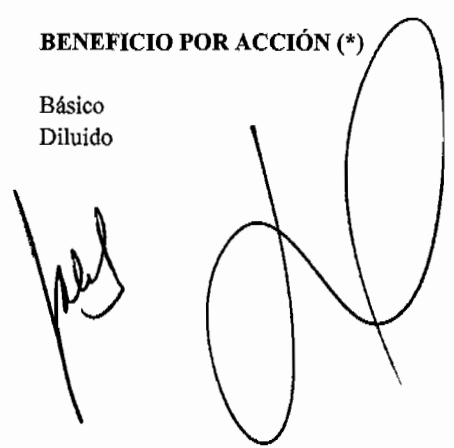
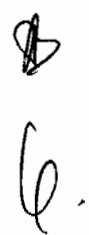
B

C

pas

7

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	31/12/08	Ajustes	31/12/2008 Ajustado
Importe neto de la cifra de negocios	44.475	(569)	43.906
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16.721	-	16.721
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-
Aprovisionamientos	(47.267)	-	(47.267)
Otros ingresos de explotación	1.171	-	1.171
Gastos de personal	(1.812)	-	(1.812)
Otros gastos de explotación	(6.282)	325	(5.957)
Amortización del inmovilizado	(151)	-	(151)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.640)	1.357	(283)
Revalorizaciones de inversiones inmobiliarias	-	(1.113)	(1.113)
Otros resultados	-	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.215	-	5.215
Ingresos financieros	1.916	-	1.916
Gastos financieros	(4.724)	-	(4.724)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(13.860)	-	(13.860)
Diferencias de cambio	(547)	-	(547)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6.955)	-	(6.955)
RESULTADO FINANCIERO	(24.170)	-	(24.170)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(18.955)	-	(18.955)
Impuesto sobre beneficios	5.708	-	5.708
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(13.247)	-	(13.247)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(13.247)	-	(13.247)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	(13.247)	-	(13.247)
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
BENEFICIO POR ACCIÓN (*)	-	-	-
Básico	(0,88)	-	(0,88)
Diluido	(0,88)	-	(0,88)


1. Las diferencias en el patrimonio neto se corresponden con el ajuste explicado en la nota 3. e) 1. de los realizados en 2009 y las reclasificaciones mencionadas en la nota 3. f).
2. Se han reclasificado los saldos de facturas pendientes de recibir, por la facturación de electricidad pendiente, de la partida de otros activos corrientes a la partida clientes por ventas de prestación de servicios. El importe de dicha reclasificación ha sido de 808 miles de euros
3. Se han reclasificado el devengo de los intereses a cobrar de la partida de otros activos corrientes a otros a otros activos financieros corrientes. El importe de la misma ha sido de 128 miles de euros.
4. Las deudas con empresas del Grupo de activo se han reclasificado de otros deudores a la partida de otros activos financieros corrientes. El importe de la misma ha sido de 280 miles de euros.
5. Los provisiones de fondos a Instituciones Oficiales se han reclasificado de “otros activos corrientes” a “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” por importe de 397 miles de euros.
6. Las deudas con empresas del Grupo y asociadas de pasivo se han reclasificado de otros acreedores a la partida de otros pasivos financieros corrientes. El importe de la misma ha sido de 1.734 miles de euros.
7. Las deudas por devolución de prima de emisión pendientes se han reclasificado a la partida de Otros pasivos financieros corrientes. El importe de dicha reclasificación ha sido de 6.753 miles de euros.
8. El importe neto de la cifra de negocios se ve disminuida en 569 miles de euros por las variaciones de valor de los inmuebles de inversión (Berlín) que ahora se registran en “variaciones de valor inmuebles de inversión”
9. Se reclasifican los deterioros de las inversiones inmobiliarias (Eurocan y Villas de Tauro) a “variaciones del valor razonable de los inmuebles de inversión” por 1.682 euros.
10. La venta de los parques de Herencia y Abenójar supuso que saldos deudores por importe de 325 miles, totalmente deteriorados, quedaran saldados, por lo que el resultado que se registró en el ejercicio anterior en el epígrafe de “deterioro y resultados por venta de inmovilizado” se ha reclasificado a “otros gastos de explotación” como variación de provisión.

Handwritten signatures and initials on the left side of the page, including a large signature at the top left, a smaller signature below it, and several initials and scribbles at the bottom left.

A handwritten mark or signature on the right side of the page, near the bottom.

h) Principios de Consolidación

Sociedades Dependientes:

Las Sociedades Dependientes en las que el Grupo posee el control, se han consolidado por el método de integración global, integrándose en los Estados Financieros Consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

El Grupo considera que mantiene el control en una sociedad cuando tiene la capacidad suficiente para establecer políticas financieras y operativas, de forma que pueda obtener beneficios de sus actividades.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad Dominante y de las Sociedades Dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición o aportación, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición o del valor de aportación de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es asignada en la medida de lo posible a activos intangibles o da lugar a un fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, esta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.
2. Los activos intangibles de vida útil definida puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios se amortizan en función de su vida útil y los fondos de comercio puestos de manifiesto, en su caso, en las combinaciones de negocios no se amortizan; si bien, se revisan, al menos, anualmente para analizar la necesidad de un posible saneamiento.
3. 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 - Intereses minoritarios" del Balance de Situación Consolidado y "Resultado del ejercicio - Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la Cuenta de Resultados Consolidada.
4. La conversión de los estados Financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión de:
 - a) Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los Estados Financieros.
 - b) Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
 - c) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación (tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.

5. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación, así como los posibles márgenes en ellas incorporados.

Una vez que el Grupo posee el control de las sociedades adquiridas, se consideran las modificaciones posteriores por venta o adquisición de participaciones adicionales que no modifican la condición de control como operaciones de compra-venta de minoritarios imputando la diferencia entre el precio de compra-venta y el valor patrimonial de los minoritarios adquiridos o enajenados como variación del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante.

Entidades multigrupo y asociadas:

Las entidades asociadas en las que la Sociedad Dominante no dispone del control, pero sobre las que tiene una influencia significativa en su gestión o gestión conjunta con otros accionistas, han sido valoradas en los Estados Financieros Consolidados por el método de integración proporcional. Los principios básicos de este método coinciden con los descritos para el método de integración global a excepción de que la incorporación de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo se realiza de acuerdo con el porcentaje de participación en la entidad asociada.

Cambios en el perímetro de consolidación

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo Montebalito durante los ejercicios 2009 y 2008 han sido las siguientes:

- Entradas al perímetro de consolidación:

En el ejercicio 2008 se produjeron las siguientes entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	Sociedad Tenedora	% de Particip. Indir.	Capital (miles de euros)	Actividad Principal
Monteillunum, S.A.	Montebalito Energías Renovables, S.L.	100%	120	Energías Renovables
Vasari Desarrollos Energéticos, S.L.	Montebalito Energías Renovables, S.L.	100%	72	Energías Renovables
Fotovoltaica la Jorquera 1 a 19, S.L.	Vasari Desarrollos Energéticos, S.L.	100%	57	Energías Renovables
Villabrázaro Solar, S.L.	Montebalito Energías Renovables, S.L.	100%	3	Energías Renovables
Villabrázaro Solar 1 a 50, S.L.	Villabrázaro Solar, S.L.	100%	150	Energías Renovables
Renovables Futura, S.L.	Montebalito, S.A.	100%	4.000	Energías Renovables
La Moa Solar Fotovoltaica, S.L.	Renovables Futura, S.L.	100%	4	Energías Renovables

(Handwritten signatures and initials are present on the page, including a large signature on the left and several initials below it.)

En el ejercicio 2009 se han producido las siguientes entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	Sociedad Tenedora	% de Particip. Indir.	Capital (miles de euros)	Actividad Principal
Parque Fotovoltaico de Heras de Ayuso, S.L.	Montebalito Energías Renovables, S.L.	100%	398	Energías Renovables
Monte Erchie, S.L.	Montebalito Energías Renovables, S.L.	50%	3	Energías Renovables

- Salidas del perímetro de consolidación:

En el ejercicio 2008 se produjeron las siguientes bajas en el perímetro de consolidación.

Sociedad	Categoría	Fecha efectiva	% votos dados de baja.	Beneficio / Pérdida (miles de euros)
SAS Meridional Pyrennees	Dependiente	26/06/2008	100%	1.600
Herencia Solar Meridional 23 a 44, S.L.	Dependiente	28/07/2008	100%	2.713
Abenojar Solar Meridional 26 a 50, S.L.	Dependiente	28/07/2008	100%	2.873
Abenojar Solar Mater, S.L.	Dependiente	28/07/2008	50%	376
Herencia Solar Mater, S.L.	Dependiente	28/07/2008	50%	274
SCI Faisanderie	Dependiente	31/11/2008	100%	(498)

En el ejercicio 2009 se han producido las siguientes bajas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	Categoría	Fecha efectiva	% votos dados de baja.	Beneficio / Pérdida (miles de euros)
Bargas Solar 26-50, S.L.	Dependiente	30/04/09	100%	2.454
Montebalito Development, GMBH	Dependiente	01/07/09	100%	4
Teltos Development, GmbH	Dependiente	26/11/09	100%	(14)
Bargas Solar Mater, S.L.	Multigrupo	30/04/09	50%	(16)

Las variaciones más significativas del ejercicio 2008 fueron las siguientes:

El 20 de febrero de 2008 se constituye la sociedad Monteillunum, S.A. con un Capital Social de 120.000 euros. El Capital Social lo suscribe por completo Montebalito Energías Renovables, S.L. La actividad de esta sociedad es la fabricación y ensamblaje de paneles fotovoltaicos.

Con fecha 30 de abril de 2008 se adquiere el Subgrupo Vasari Desarrollos Energéticos, S.L. por importe de 1.052.686,27 euros. Dicha compra de participaciones la suscribe totalmente Montebalito Energías Renovables, S.L. Vasari Desarrollos Energéticos, S.L. es la matriz de las sociedades Fotovoltaica La Jorquera I a XIX, S.L. y posee todas las participaciones de éstas excepto una que está en poder de Montebalito Energías Renovables, S.L. La actividad de estas sociedades es la generación de electricidad fotovoltaica por la creación de un parque fotovoltaico situado en el término municipal de La Carolina (Jaén).

El 9 de mayo de 2008 se adquiere las participaciones de la sociedad Villabrázaro Solar, S.L. por un importe de 3.500.000 euros. La actividad de esta sociedad es la generación de electricidad fotovoltaica por la creación de un parque fotovoltaico situado en el término municipal de Villabrázaro (Zamora).

El día 28 de junio de 2008 se adquiere el subgrupo Renovables Futura, S.L. por importe de 4.000.000 de euros a la sociedad Metainversión (sociedad del grupo Cartera Meridional, S.A.). A su vez Renovables Futura es propietaria del 100% de las participaciones de La Moa Solar Fotovoltaica, S.L. La actividad de estas sociedades es la producción de electricidad fotovoltaica sobre techos solares.

El 28 de junio de 2008 se procede a la venta de las participaciones de la sociedad SAS Meridional Pyrennes por parte de la sociedad Meridional Europa, S.L. a la sociedad Metainversión (sociedad del grupo Cartera Meridional). Esta sociedad está dedicada a la promoción de viviendas de lujo en Biarritz.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 se procedió a ampliar capital de la sociedad Montebalito Energías Renovables por importe de 4.396.000 de euros hasta alcanzar los 5.000.000 de euros. Dicha ampliación la ha suscrito completamente Montebalito, S.A. mediante aportación del subgrupo Renovables Futura por su valor teórico que resulta del último Balance cerrado a 31 de diciembre de 2008 por importe de 3.821.628 euros y 574.372 euros como compensación de créditos a favor de la sociedad matriz. Con esta operación Renovables Futura deja de pertenecer directamente de Montebalito, S.A. a depender indirectamente a través de Montebalito Energías Renovables, S.L.

El 28 de diciembre de 2008 se liquidó la sociedad Faissanderie.

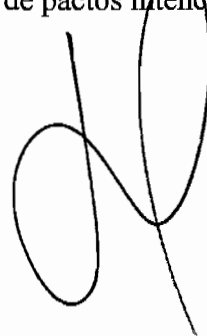
Las variaciones más significativas del ejercicio 2009 fueron las siguientes:

Con fecha 20 de octubre de 2009 Montebalito Energías Renovables, S.L. adquieren el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Parque Fotovoltaico de Heras de Ayuso, S.L., como parte de los diferentes pactos intencionales firmados con las sociedades Urbas Guadahermosa, S.A. y Urbas Terfovol, S.A. y bajo las condiciones pactadas en los mismos. Ver resumen de pactos intencionales en nota 12.

A.

B.

C.



Con fecha 29 de julio de 2009 se constituye la Sociedad Monte Erchie, S.L., domiciliada en Madrid, cuyo capital fue suscrito en un 50% por Montebalito Energías Renovables, S.L. En febrero de 2010 la sociedad Monte Erchie, S.L. compra el 100% de las acciones de la sociedad italiana FAMA propietaria de los derechos de un parque fotovoltaico de 2 Mw en la provincia de Rotello (ver nota 30).

Con fecha 30 de abril de 2009 Montebalito Energías Renovables, S.L. y Meridional Solar, S.L. vende sus participaciones de las sociedades Bargas Solar 26-50, S.L. y Bargas Solar Mater, S.L. respectivamente, a Global Kithnos, S.L.U. y Global Goshenita, S.L.

Con fecha 26 de noviembre de 2009 se venden las participaciones de la sociedad búlgara Teltos Development.

El 1 de junio de 2009 se procede a la disolución de la sociedad alemana Montebalito Development GMBH.

i) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

j) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los mismos para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

Handwritten signatures and initials on the left margin of the page, including a large signature at the top, a smaller one below it, and several initials and scribbles at the bottom.

Las estimaciones con un efecto más significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas hacen referencia a:

- La vida útil de los activos materiales (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- Valoración de activos por impuesto diferido para estimar la existencia futura de beneficios fiscales contra los cuales compensar los derechos fiscales generados.
- Provisión por desmantelamiento, estando obligada la Sociedad a devolver al final del periodo de cesión, los terrenos en su estado originario, retirando, por lo tanto, todos los elementos instalados en los mismos (véase Nota “Provisiones y contingencias”).
- Otros pasivos contingentes originados de la actividad del Grupo (véase nota “Provisiones y contingencias”).

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 Consolidadas 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.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2009, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) **Inmovilizado material**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Se capitalizan los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado siempre que sean mano de obra directa.

Las instalaciones técnicas de energía eléctrica han sido valoradas al precio de adquisición. Aquellos costes necesarios para la construcción y explotación de los parques solares antes de su puesta en funcionamiento se han registrado como mayor valor de las instalaciones técnicas, incluidos los relativos a la formalización de los derechos de superficie de terrenos.

Se han capitalizado los gastos financieros correspondientes a endeudamiento específicamente asignado a proyectos de inversión en inmovilizado durante la fase de construcción.

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.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan normalmente de forma lineal con contrapartida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Coefficiente
Inmuebles:	2%
Instalaciones técnicas Parques Solares:	5%
Otras Instalaciones Técnicas y Mobiliario	10%
Elementos de transporte	14%
Equipos proceso de información	12%

Los porcentajes de amortización no han variado respecto al ejercicio anterior.

Activos fotovoltaicos

En referencia a los activos fotovoltaicos, puesto que la operativa del Grupo es la promoción y posterior venta de parques fotovoltaicos (aunque antes de dicha venta los mantenga en explotación), se sigue el criterio de contabilizar inicialmente dichos activos dentro del epígrafe de existencias del balance de situación. Si en el período estimado de venta, establecido en 6 meses, no se hubieran vendido dichos parques, estos son reclasificados como inmovilizado material amortizándose.

La actividad fotovoltaica comienza con la constitución de la Sociedad promotora encargada del desarrollo del proyecto, la cual se hará cargo de la construcción y explotación de todos los activos necesarios para la consecución del mismo.

Los activos fotovoltaicos, se dividen en empresas que explotan cada 100 kw instalados, por lo que se maximiza el precio de venta según el R.D. 661/2007. Las empresas se agrupan por parque fotovoltaico.

Las sociedades matrices titulares de los activos, trasladan a sus explotadoras/filiares los gastos derivados de la actividad.

Los plazos estimados de construcción para una instalación fotovoltaica oscilan entre 4 y 9 meses, dependiendo de la orografía del emplazamiento y de los Mw a construir.

El coste de las obras de la red de la subestación eléctrica, cuya inversión debe ser soportada por los promotores según normativa (artículos 54 y 32 del R.D. 1955/2000 que regula la actividad de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica) y cuya titularidad pertenece a Red Eléctrica de España S.A. o cualquier otra empresa de transporte o distribución de electricidad, se considera como inmovilizado material, o existencias, en su caso, ya que se trata de un elemento necesario para la operatividad del parque y cuyo coste es asumido por la Sociedad.

Deterioro de valor de activos materiales y existencias

En la fecha de cada cierre de los Estados Financieros Consolidados, en el caso de que existan indicios de que los activos materiales hayan sufrido deterioro, el Grupo Montebalito revisa mediante el denominado test de deterioro los importes en libros de dichos activos para determinar, en base a estimaciones sobre resultados y flujos de efectivo futuros, si existen pérdidas por deterioro de valor.

Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, se compara el valor en libros de los mismos con su valor recuperable en la fecha de cierre del balance, o más frecuentemente, si existieran indicios de que algún activo pudiera haberla sufrido.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis utilizadas en dichas estimaciones incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y costes directos. Las tasas de descuento recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes directos se basan en las previsiones sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

En caso de activos que no generan flujos de efectivo independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, aumentando el valor contable del activo con el límite del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro. En el caso del fondo de comercio, las pérdidas por deterioro no son reversibles.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio 2009 el Grupo ha realizado test de deterioro para todos sus terrenos e inmuebles clasificados en las categorías de inmovilizado material y existencias a partir de los valores aportados por tasaciones realizadas por expertos independientes. Las tasaciones de los inmuebles ubicados en España y Francia han sido realizadas por TINSA y VAN de Valoraciones y los situados en Alemania han sido realizadas por GUTACHTEN. Los situados en Rumanía han sido realizadas por Cohispania.

b) Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión 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. Se presentan a su valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio y no son objeto de amortización anual.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias entendiéndolo 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, dentro del epígrafe "Revalorizaciones de inversiones inmobiliarias" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. 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 2009 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 mercado para 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 GUTACHTEN.

c) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

Arrendamientos financieros

El Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Para los contratos de arrendamiento financiero, al inicio del mismo, el Grupo registra un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento del inmovilizado material o intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados. Para el cálculo del valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del arrendatario para operaciones similares.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se registran como gastos del ejercicio en que se incurre en ellas.

A los activos reconocidos en el balance consolidado como consecuencia de arrendamientos financieros, se les aplican los criterios de amortización, deterioro y baja que les corresponden según su naturaleza.

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.

d) Instrumentos financieros

El Grupo únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance consolidado.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasificarán en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.
4. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
5. Activos financieros disponibles para la venta.

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. No incluyen aquellos activos financieros para los cuales el Grupo pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2009, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponden a valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que comportan cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo, y para los que el Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

En valoraciones posteriores, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo se ha deteriorado. La pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor de mercado del instrumento.

Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Un activo/pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar cuando:

- a) Se adquirió/emitió con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, se valoran inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les son directamente atribuibles se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.

En valoraciones posteriores, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o

Handwritten signatures and initials on the left margin, including a large signature at the top, a signature below it, and several initials (A, B, C) further down.

A large, stylized handwritten signature in the bottom left area of the page.

A handwritten arrow pointing to the right, located in the bottom right corner of the page.

- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y el valor razonable al cierre del ejercicio.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en las NIIF en relación a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

e) Coberturas contables

Se consideran coberturas contables aquellas que han sido designadas como tales en momento inicial, de las que se dispone de documentación de la relación de cobertura y que son consideradas altamente eficaces.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican según su naturaleza.

Handwritten signatures and initials on the left margin, including a large signature at the top, a smaller one below it, and several initials and marks further down.

A handwritten mark or signature on the bottom right of the page.

Cobertura de los flujos de efectivo:

Corresponde a las coberturas sobre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.



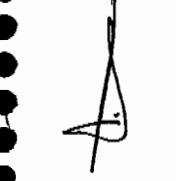
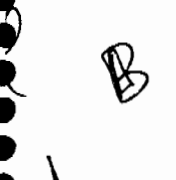

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

Derivados

Los instrumentos financieros derivados contratados consisten en su totalidad en permutas de tipo de interés (IRS) en los que la empresa es pagadora de un tipo de interés fijo, como cobertura de los préstamos a tipo de interés variable con los que se financian las inversiones en instalaciones generadoras de energía. Se trata por lo tanto de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y como tales se registran en el balance de situación a su valor razonable y los cambios en valor se registran directamente en el patrimonio neto, sin afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable se estima en base al método del "valor actual neto", calculado como la diferencia entre los valores actuales de los flujos de efectivo futuros a pagar y los flujos de efectivo futuros a cobrar. Los cálculos del valor actual son efectuados mensualmente por un experto independiente, derivando por "bootstrapping" los tipos a aplicar a cada punto temporal o vértice donde se producirán los flujos, a partir de la curva "swap" observada en el mercado en cada fecha de valoración y aplicando un spread estimado de mercado.

Para que estos instrumentos financieros derivados puedan ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, se documenta formalmente la relación de cobertura entre el instrumento financiero derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión de riesgo que se persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. La eficiencia de la cobertura contable se justifica mediante la realización de tests que permiten analizar si la cobertura es altamente eficaz tanto en el momento de la contratación, mediante tests prospectivos, como a lo largo de la vida de la operación, mediante tests retrospectivos realizados al final de cada trimestre.



f) **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(inmobiliarias y fotovoltaicas)

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.

En referencia a los activos fotovoltaicos, puesto que la operativa del Grupo es la promoción y posterior venta de parques fotovoltaicos (aunque antes de dicha venta los mantenga en explotación), se sigue el criterio de contabilizar inicialmente dichos activos dentro del epígrafe de existencias del balance de situación. Si en el período estimado de venta, establecido en 6 meses, no se hubieran vendido dichos parques, estos son reclasificados como inmovilizado material amortizándose. En la venta de estos activos se reconoce como “importe neto de cifra de negocio” por la suma del precio de las acciones más el importe de la deuda neta afecta a dichos activos al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe variación de existencias.

Handwritten signatures and initials on the left margin, including a large signature at the top, a signature with a line pointing to the text, and several other initials and signatures below.

A large, stylized handwritten signature at the bottom of the page.

A handwritten mark or signature at the bottom right of the page.

Los criterios seguidos en la estimación del deterioro de valor de existencias se corresponden con los descritos en la nota 4.a) para el inmovilizado material.

g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se realizan.

Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a la fecha de cierre en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las Sociedades Dependientes que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre.

h) Impuestos sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, la aplicación del tipo impositivo del 30% para los periodos impositivos que comienzan a partir del 1 de enero de 2008.

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 sus valores fiscales correspondientes, utilizados en el cálculo de la ganancia fiscal, 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. Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

[Handwritten signatures and initials on the left margin]

[Large handwritten signature in the bottom left area]

[Handwritten mark or signature on the bottom right]

Asimismo, el Grupo registra como un activo por impuestos diferidos el efecto fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, en la medida en que resulte probable que dispondrá de ganancias fiscales futuras que le permitan la aplicación de dicho activo.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Una parte de las Sociedades que componen el Grupo Montebalito forman grupo de consolidación fiscal desde el ejercicio 2008.

La ley 19/1994, 6 de julio, y su modificación a través del RDL 12/2006 de 29 de diciembre, establece como una de las medidas fiscales la figura de la “Reserva para inversiones Canarias” la cual permite a las sociedades la reducción en la base imponible de este impuesto de las cantidades con relación a sus establecimientos situados en Canarias, destinen de sus beneficios a tal reserva, con un máximo del 90% del beneficioso distribuido. El importe destinado a la misma deberá materializarse, en el plazo máximo de tres años, contados desde la fecha del devengo del impuesto correspondiente al ejercicio en que se ha dotado la misma, en la realización de las inversiones y requisitos señalados en el art.27. Dichas inversiones se pueden resumir en:

- a) Inversiones iniciales consistentes en la adquisición de elementos patrimoniales nuevos del activo fijo material o inmaterial como consecuencia de la creación de un establecimiento, ampliación del mismo, diversificación de su actividad par la elaboración de nuevos productos y transformación sustancial en su proceso de producción.
- b) Creación de empleos de trabajo, relacionadas de forma directa con las inversiones previstas en la letra anterior, que se produzca dentro de un periodo de 6 meses a contar desde la fecha de entrada en funcionamiento de dicha inversión.
- c) Suscripción de acciones o participaciones en capital emitidas por:
 - 1. Sociedades como consecuencia de su constitución o ampliación de capital que desarrollen en el archipiélago su actividad.
 - 2. Sociedades de la Zona Especial Canaria consecuencia de su constitución o ampliación de capital.
 - 3. Sociedades y Fondos de Capital riesgo regulados en la ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, y en fondos de inversión regulados en la ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de inversión colectiva, como consecuencia de su constitución o ampliación de capital.

4. Títulos valores de deuda pública de la Comunidad Autónoma de Canarias, de las Corporaciones Locales canarias o de sus empresas públicas u Organismos Autónomos.
5. Títulos Valores emitidos por entidades que proceden a la construcción de infraestructuras o equipamientos de interés público para las administraciones públicas en Canarias, una vez obtenida la correspondiente concesión administrativa o título administrativo habilitante.

Los activos en que se materialice la reserva deberán estar situados o ser recibidos en el archipiélago canario, utilizados en el mismo, afectos y necesarios para el desarrollo de actividades económicas del sujeto pasivo, salvo en el caso de los que contribuyan a la mejora y protección del medio ambiente en territorio canario.

Asimismo, los activos deberán permanecer en funcionamiento en la empresa del adquirente durante 5 años como mínimo, sin ser objeto de transmisión o cesión a terceros para su uso.

i) **Ingresos y gastos**

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

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

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.

En la venta de los activos fotovoltaicos se reconoce como “importe neto de cifra de negocio” la suma del precio de las acciones más el importe de la deuda neta afecta a dichos activos al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe variación de existencias.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

j) Provisiones y contingencias

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable. Se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el Balance de Situación Consolidado, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Provisión por desmantelamiento:

En aquellos casos en que se prevé que al final de la vida útil de un activo sea necesario incurrir en gastos en el desmantelamiento de los mismos, las NIIF obligan a realizar una estimación de los mismos, incrementar el valor de los activos por el valor actualizado de estos gastos y dotar la correspondiente provisión. Al incorporarse esta estimación de gastos al valor del inmovilizado se amortiza en la vida útil del activo. El Grupo Montebalito ha realizado estos cálculos para reconstruir el coste y la amortización de los activos desde el inicio de su explotación.

La política del Grupo es registrar como mayor valor del activo el valor actual de los gastos estimados por estos conceptos registrando una provisión en el epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” al inicio de la vida útil de los parques, en el Balance de Situación Consolidado adjunto. Esta estimación es revisada anualmente de forma que la provisión refleje el valor presente de la totalidad de los costes futuros estimados. El valor del activo se corregirá únicamente por las desviaciones respecto al coste inicial. La variación de la provisión originada por su actualización financiera se registrará con cargo al epígrafe “Gastos Financieros” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

k) 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 2009 la sociedad mantiene 92.664 acciones propias valoradas a un precio de coste de 889 miles de euros. El valor de mercado de dichas acciones propias es de 356 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008 la sociedad mantenía 317.000 acciones propias con un valor de coste de 3.978 miles de euros y cuyo precio en los mercados secundarios es de 1.521 miles de euros.

l) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería del Grupo, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses 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.

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.

NOTA 5. BENEFICIO / PÉRDIDA POR ACCIÓN

El beneficio ó pérdida por acción se calcula dividiendo el resultado atribuido a la sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias durante dicho periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El cálculo del beneficio por acción correspondiente a los años 2009 y 2008 se muestra a continuación:

	2009	2008
Resultado neto del ejercicio	(3.431.497)	(13.246.627)
Nº medio ponderado de acciones en circulación	14.665.918	14.712.223
Beneficio básico por nº medio ponderado de acciones	(0,23)	(0,90)

Durante los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo no ha realizado operación alguna que provoque dilución por lo que el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción.

NOTA 6. 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 2009.

En el ejercicio 2009 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.
2. Promoción Inmobiliaria: Promoción y venta de viviendas, locales, desuelo y otros. En este apartado se encuentran las promociones en Bucarest (Rumania) y en Canarias.
3. Energías Renovables: Promoción de Parques Fotovoltaicos y gestión, explotación y mantenimiento de los mismos.
4. Actividad Hotelera: Explotación de activos hoteleros del Grupo ubicados en Canarias.
5. 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 principales de negocio

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, Rumanía y Alemania.

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.

No existen ventas entre segmentos.

Información por segmentos principales:

Ud. Miles de euros												
Cuenta de Resultados Por Segmentos	Área Renovables		Área promoción inmobiliaria		Patrimonio en renta		Gestión Hotelera		Área Tesorería y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Importe neto cifra de negocios	21.573	39.383	676	(301)	3.183	2.941	1.562	1.885	-	-	26.994	43.908
Ajuste invers inmobiliaria	-	-	-	-	(208)	(1.113)	-	-	-	-	(208)	(1.113)
Otros ingresos	11	1.152	-	-	-	18	-	-	-	-	11	1.171
Gastos vinculados	-	-	-	-	(960)	(862)	(1.796)	(1.708)	-	-	(2.756)	(2.570)
Coste de ventas	(15.856)	(32.335)	(506)	(226)	-	-	-	-	-	-	(16.362)	(32.561)
Margen bruto	5.728	8.200	170	(527)	2.015	984	(234)	177	-	-	7.679	8.835
Gastos de personal	(440)	(127)	(307)	(200)	(114)	(264)	(530)	(582)	(116)	(639)	(1.507)	(1.812)
Otros gastos de explotación	(1.641)	(215)	(119)	(274)	(125)	(123)	-	-	(943)	(762)	(2.828)	(1.374)
Total c. Estructura	(2.081)	(342)	(426)	(474)	(239)	(387)	(530)	(582)	(1.060)	(1.401)	(4.335)	(3.186)
Ingresos financieros	132	101	26	32	11	603	6	28	232	1.152	407	1.916
Gastos financieros	(739)	(193)	(755)	(1.064)	(1.184)	(1.440)	(115)	(5)	(1.424)	(2.022)	(4.217)	(4.724)
Resultados por venta	-	231	-	-	-	-	-	-	6	(7.186)	6	(6.955)
Variación valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	308	(13.860)	308	(13.860)
Diferencias de cambio	-	-	(644)	(547)	-	-	-	-	-	-	(644)	(547)
Total R. Financiero	(607)	139	(1.373)	(1.579)	(1.173)	(837)	(109)	23	(878)	(21.916)	(4.140)	(24.170)
Cash Flow	3.040	7.997	(1.629)	(2.580)	603	(240)	(873)	(382)	(1.937)	(23.317)	(796)	(18.522)
Amortizaciones	(640)	(1)	(25)	(37)	(2)	(2)	(74)	(2)	(124)	(110)	(864)	(152)
Provisiones	(808)	(1.166)	(2.194)	969	(214)	8	781	-	(587)	(92)	(3.022)	(281)
Rdo. Antes de Impuestos	1.592	6.830	(3.848)	(1.648)	387	(234)	(166)	(384)	(2.648)	(23.519)	(4.682)	(18.955)
Impuesto sociedades	(330)	(2.049)	866	494	(124)	172	17	115	822	6.975	1.251	5.708
Rdo. después de Impuestos	1.262	4.781	(2.982)	(1.154)	263	(62)	(149)	(268)	(1.826)	(16.544)	(3.431)	(13.247)
Socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados Ejercicio	1.262	4.781	(2.982)	(1.154)	263	(62)	(149)	(268)	(1.826)	(16.544)	(3.431)	(13.247)

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	Energías Renovables		Promoción		Patrimonio en Renta		Gestión Hotelera		Gestión de Tesorería y Otras		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
OTRA INFORMACIÓN												
Adiciones de activos fijos variaciones de perímetro	-	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93
Adiciones de activos fijos	7.186	1.497	-	-	-	371	-	3	-	540	7.186	2.411
Baja de Activos fijos neto de amortizaciones	-	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93
Amortización Acumulada	(638)	-	-	151	-	615	-	2	(1.103)	144	(1.741)	912
Pérdidas acumuladas por deterioro de activos fijos	(252)	-	-	-	-	-	-	-	(1.449)	-	(1.701)	-
Pérdidas por deterioro reconocidas en cuenta de resultados	(126)	(1.136)	-	(140)	-	(2.195)	-	-	(839)	-	(965)	(3.471)
BALANCE DE SITUACIÓN												
ACTIVO												
Activos no corrientes	41.217	6.257	1.745	6.010	43.050	45.056	173	4.668	29.657	18.630	115.842	80.620
Activos corrientes	17.879	57.859	45.496	47.390	1.364	14.434	372	649	6.572	-	71.682	120.332
Participaciones en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo Total Consolidado	59.096	64.116	47.241	53.399	44.414	59.489	545	5.317	36.229	18.630	187.525	200.952
PASIVO												
Pasivos no corrientes	13.504	1.448	16.947	16.597	28.890	20.325	2	2.876	27.259	-	86.601	41.246
Pasivos corrientes	7.666	34.173	6.942	13.140	1.382	1.102	1.078	304	8.022	32.287	25.090	81.005
Pasivo total consolidado	21.171	35.621	23.889	29.737	30.272	21.427	1.079	3.180	35.281	32.287	111.692	122.251

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo de los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Inmovilizado Materiales (miles de euros)									
	2007	Altas	Bajas	Adiciones en el Grupo	2008	Altas	Bajas	Provisión desmantelamiento	Reclasificaciones	2009
Coste										
Terrenos	5.171	1.558	-	-	6.729	13	-	-	(221)	6.521
Inmovilizado en curso	1	-	-	-	1	-	-	-	221	222
Inmuebles para uso propio	7.785	113	-	-	7.898	-	-	-	-	7.898
Instalaciones Técnicas y Mobiliario y otros	904	789	(9)	2	1.687	7.228	-	507	30.843	40.265
Anticipos inmovilizado	-	-	-	-	-	183	-	-	-	183
Total Coste	13.861	2.461	(9)	2	16.316	7.424	-	507	30.843	55.090
Amortizaciones Acumuladas										
Inmuebles para uso propio	(153)	(68)	-	-	(221)	(63)	-	-	-	(284)
Instalaciones Técnicas y Mobiliario y otros	(573)	(86)	5	(1)	(654)	(803)	-	-	-	(1.457)
Total Amortizaciones Acumuladas	(726)	(154)	5	(1)	(876)	(866)	-	-	-	(1.741)
Deterioros										
Terrenos	-	(736)	-	-	(736)	(965)	-	-	-	(1.701)
Total Deterioros	-	(736)	-	-	(736)	(965)	-	-	-	(1.701)
Neto	13.135	1.571	(3)	2	14.704	5.595	-	-	30.843	51.648

En el ejercicio de 2008 se adquirió un terreno en la localidad de Hellín para un proyecto de construcción de una fábrica de ensamblaje de cédulas fotovoltaicas por importe de 1,7 millones de euros. Asimismo, se dotó provisión por deterioro de los terrenos de "El Molar" por importe de 612 miles de euros y de "Hellín" por importe de 124 miles de euros ya que la tasación de los mismos estaban por debajo del coste.

En el ejercicio de 2009 se han reclasificado los activos correspondientes a los parques fotovoltaicos de La Carolina y Villabrázaro. Además se ha dotado una provisión por desmantelamiento de los mismos parques por importe de 507 miles de euros. El importe de las inversiones del ejercicio 2009 ha sido de 7.186 miles de euros de activos fotovoltaicos correspondientes a Villabrázaro y 42 miles de euros en otros tipos de activos. Se han realizado anticipos por reformas de los edificios de Berlín por importe de 174 miles de euros. Asimismo, se ha dotado provisión por deterioro de los terrenos de "El Molar" por importe de 837 miles de euros y de "Hellín" por importe de 128 miles de euros ya que la tasación de los mismos estaban por debajo del coste.

Dentro de la partida de inmovilizado material se encuentra las oficinas de María de Molina. El 50% de estas oficinas se encuentran subarrendadas a un tercero. Sin embargo, el 50% del valor de las mismas no se ha clasificado a inmuebles de inversión debido a que no pueden ser vendidas separadamente por un problema con la división horizontal.

Al 31 de diciembre de 2009 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, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El Grupo activa como mayor valor del coste del inmovilizado material, el fondo que se destina a dismantelar y retirar el activo, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, en la medida que deban ser considerados como una provisión para gastos y obligaciones futuras, reflejando como contrapartida la correspondiente provisión para dismantelamiento (nota 17). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2009 del inmovilizado material correspondiente a este concepto asciende a 507 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

El Grupo 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 adicionales a las que quedan contabilizadas al 31 de diciembre de 2009. En particular, se ha realizado test de deterioro para los parques de la Carolina y de Villabrazaro de acuerdo con el escenario descrito en la nota 22 de Contingencias, no habiéndose obtenido pérdida de valor.

El detalle y valoración al 31 de diciembre de 2009 de los activos materiales propiedad del grupo es el siguiente:

Inmovilizado Material Elemento	miles de euros					
	Coste	Amortización	Depreciación	Valor Neto Contable	Tasación 2009	Plusvalía/M inusvalía
Oficinas General Vives	489	(78)	-	411	494	83
Oficinas Maria de Molina 39 (Madrid)	7.409	(149)	-	7.260	7.627	367
Finca Agrícola Majorera	1.078	-	-	1.078	1.371	293
Terrenos El Molar	3.999	-	(1.449)	2.550	2.551	1
Terrenos Hellín	1.512	-	(252)	1.260	1.260	-
Parque Fotovoltaico La Jorquera	12.625	(623)	-	12.002	14.280	2.278
Parque Fotovoltaico Villabrazaro	25.846	-	-	25.846	27.700	1.854
Paneles sobre techo La Moa	304	(15)	-	289	325	36
Otro inmovilizado material	1.828	(876)	-	953	-	-
Total	55.090	(1.741)	(1.701)	51.648	55.608	4.913

En el ejercicio 2009 se han dotado provisiones por deterioro de los Inmuebles por importe de 965 miles de euros correspondientes a los terrenos de El Molar y Hellín.

Elementos totalmente amortizados y en uso

No existen elementos totalmente amortizados. El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en miles de euros:

	31/12/2009
Instalaciones técnicas, mobiliario y otros	27
	27

A 31 de diciembre de 2008 no existían elementos totalmente amortizados y en uso.

Arrendamientos financieros

Del importe contabilizado en inmovilizado material, los importes más significativos de arrendamientos financieros se corresponden con las oficinas de María de Molina 39 y el parque de La Carolina, las cuales se mantienen en régimen de Leasing Inmobiliario.

Gastos financieros capitalizados

En el ejercicio 2009 el Grupo no han activado gastos financieros como inmovilizado material.

Otra información

La totalidad del inmovilizado material del Grupo se encuentra afecto a la explotación y debidamente asegurado y no estando sujeto a ningún tipo de gravamen.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

NOTA 8. INMUEBLES DE INVERSIÓN

El movimiento de los inmuebles de inversión a lo largo de los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	2007	Ajuste Activos disponibles venta	Inmovilizado Materiales (miles de euros)						2009	
			Altas	Bajas	Ajuste valor razonable	2008	Altas	Bajas		Ajuste valor razonable
Coste										
Terrenos	6.942	5.169	-	-	-	12.111	-	-	11	12.122
Construcciones	32.875	9.428	372	-	(1.034)	41.641	-	(30)	(219)	41.392
Total Coste	39.817	14.597	372	-	(1.034)	53.752	-	(30)	(208)	53.514

En el ejercicio 2008 se procedió al traspaso de Activos disponibles para la venta del inmueble ubicado en Paris Haussman 132 por permanecer en el activo de la sociedad por periodo superior al año desde la puesta en venta del mismo. Dicho activo se incorporó por 14,59 millones de euros aunque su tasación estaba por encima. Sin embargo el Grupo consideró que dicho valor se encontraba por encima de las ofertas que se estaban recibiendo.

En el ejercicio 2009 no ha habido incorporaciones ni bajas significativas de este tipo de activos.

El valor razonable de los activos ha disminuido de manera global en 208 miles de euros, 1.113 miles de euros en el ejercicio anterior.

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 por encima de las que se han registrado.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias, calculado en función de las tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 por los expertos independientes que se indican más adelante, se expone a continuación:

Inmuebles (miles de euros)	Valor tasación 2008	Valor tasación 2009	Diferencia
Villas de tauro	4.637	4.341	(296)
Haussman (*)	14.598	14.358	(240)
Dessauer	8.200	10.750	2.550
Menzel	3.996	3.150	(846)
Kastanienallee	6.400	6.200	(200)
Korsorer	3.600	3.000	(600)
Schonhauser	3.350	3.200	(150)
Schildron	4.500	3.950	(550)
Naves Miller	3.084	3.093	9
Eurocan inmuebles de inversion	1.357	1.472	115
	53.722	53.514	(208)

(*) En el ejercicio 2008 el valor de tasación ascendía a 15.733 miles de euros

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

Inmuebles (miles de euros)	2009	2008
Inmuebles		
Villas de tauro	54	57
Haussman	993	974
Edificios Alemania	1.934	2.296
Naves Miller	-	179
Eurocan inmuebles de inversion	22	23
Total ingresos	3.003	3.529
Villas de Tauro		
Villas de Tauro	(3)	(4)
Haussman	(236)	(132)
Edificios Alemania	(922)	(697)
Naves Miller	(4)	(21)
Eurocan inmuebles de inversion	(8)	(8)
Total gastos	(1.173)	(862)
Total ingresos netos	1.830	2.667

El detalle de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	Importe (miles de euros)		Superficie sobre rasante (m ²)	
	2009	2008	2009	2008
Inmuebles				
Canarias	8.906	9.110	9.110	6.261
Paris	14.358	14.597	14.597	1.882
Berlín	30.250	30.046	30.046	19.837
Total	53.514	53.753	53.753	27.980

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

Tipología	% sobre superficie	
	2009	2008
Servicios Hoteleros	13,09%	13,09%
Viviendas	49,78%	49,78%
Oficinas	22,06%	22,06%
Locales comerciales	6,86%	6,86%
Naves Industriales	8,21%	8,21%
Total	100,00%	100,00%

Sobre los inmuebles de inversión del Grupo existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2009 asciende a 26.334 miles de euros (27.313 miles de euros al cierre del ejercicio anterior). Sobre bienes situados en España 5.071 miles de euros (5.295 miles de euros ejercicio anterior), sobre bienes situados en Berlín 13.563 miles de euros (13.971 miles de euros ejercicio anterior) y sobre bienes situados en París 7.700 miles de euros (8.047 miles de euros ejercicio anterior). El desglose es el siguiente:

Inmuebles (miles de euros)	Valor Tasación	Hipotecas
	2009	
Villas de tauro	4.341	2.828
Hausman (*)	14.358	7.700
Dessauer	10.750	3.498
Menzel	3.150	1.191
Kastanienallee	6.200	2.965
Korsorer	3.000	1.779
Schonhauser	3.200	1.492
Schildron	3.950	2.638
Naves Miller	3.093	1.708
Eurocan inmuebles de inversion	1.472	535
	53.514	26.334

NOTA 9. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**9.1) Arrendamientos financieros (el Grupo como arrendatario)**

Los principales activos financiados mediante contratos de arrendamiento financiero son los que se indican continuación, en miles de euros:

Descripción	Coste del Bien	Valor Opción de compra	Duración del contrato (Años)	Tiempo Transcurrido (Años)	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes
Oficinas María de Molina 39	7.296	48	15	2,13	540	5.268
Parque Solar la Jorquera	12.000	87	15	1,60	318	9.282
	19.296	105	-	-	858	14.550

9.2) Arrendamientos operativos (el Grupo como arrendatario)

El cargo a los resultados del ejercicio 2009 en concepto de arrendamiento operativo de las empresas con una mayor actividad ha ascendido a 1.450 miles de euros (1.419 miles de euros en el ejercicio anterior). Ver nota 23.

Los principales gastos por arrendamientos operativos del grupo se corresponden con los incurridos como consecuencia de los contratos constitutivos de derecho de servidumbre firmados con los propietarios de terrenos sobre los que se construyen los parques fotovoltaicos y por la explotación del complejo hotelero propiedad de Renta Residencial (empresa del Grupo). Los contratos sobre derechos de superficie fueron firmados en los ejercicios 2008 y 2009 por una duración de entre 25 y 35 años y devengan un gasto en cada ejercicio de 68 miles de euros que se revisa anualmente en base al I.P.C.

La parte de arrendamiento de la explotación hotelera de Altos de Balito asciende a 1.382 miles de euros cuyo plazo de vencimiento es en 2011.

9.3) Arrendamientos operativos (el Grupo como arrendador)

Los principales ingresos por arrendamientos operativos del grupo se corresponden con los generados por los inmuebles de inversión en renta descritos en la nota 8.

NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros es el siguiente:

	31/12/2009	31/12/2008
Deudas con empresas del grupo		1.393
IPF's a largo plazo	1.104	2.922
Total	1.104	4.315

En este epígrafe se incluyen, principalmente, distintos IPF's y cuentas corrientes remuneradas no disponibles como garantía de avales prestados en la construcción y venta de parques Fotovoltaicos. La composición de los depósitos es la siguiente:

Imposiciones a largo plazo (euros)		
Entidad	Importe	Tipo de interés
Caixa Catalunya (*)	1.058	2,65%
Total	1.058	-
(*) supone el 50% del total imposición		
Fianzas y otros activos	46	-
Total Activos financieros a l/p	1.104	-

En el ejercicio 2008 se invirtieron 2.805 miles de euros en IPF's como garantía de avales prestados en la venta de los parques fotovoltaicos de Herencia y Abenójar para garantizar la producción de los mismos dos años. Dichas garantías vencen en agosto de 2010, por lo que se han reclasificado al corto plazo estas imposiciones.

Durante 2009 se ha invertido 1.058 miles de euros de un IPF que vence en mayo de 2011 como garantía del parque de Bargas vendido en mayo de 2009.

Las deudas con empresas del Grupo del ejercicio 2008 se correspondían con el 50% del préstamo otorgado por Montebalito Energías Renovables a Meridional Solar para la constitución de los depósitos (IPF's) como garantía de los avales mencionados anteriormente. A 31 de diciembre, las mismas tienen un vencimiento inferior al año.

El detalle de estos activos financieros en función de su clase y categoría es el siguiente:

Categorías	Clases	Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros		Total	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	-	1.104	2.922	1.104	2.922
Préstamos y partidas a cobrar		-	-	-	1.393	-	1.393
Total		-	-	1.104	4.315	1.104	4.315

NOTA 11. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente, en miles de euros:

	2009	2008
Terrenos	21.454	23.733
Inmuebles terminados	24.857	11.678
Inmuebles en construcción	-	11.109
Proyectos fotovoltaicos en curso	2.823	19.136
Proyectos fotovoltaicos terminados	-	29.049
Total	49.134	94.705

Terrenos e inmuebles

La tipología de las existencias de las obras en curso y promociones construidas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.

El detalle de los terrenos e inmuebles al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por ubicación geográfica, así como los valores de tasación obtenidos en los correspondientes test de deterioro realizados por el Grupo en dichas fechas, son los siguientes:

(miles de euros)	Elemento	2008			2009		
		Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía	Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía
RUMANIA							
	1.- Terrenos						
	Iunescu	1.788	4.962	3.174	-	2.725	2.725
	Servan Boda	6.063	6.715	652	5.784	7.788	2.004
	2.- Inmuebles en construcción						
	Residenz	2.071	2.924	853	1.707	1.707	-
ISLAS CANARIAS							
	1.- Terrenos						
	Balito	9.128	17.799	8.671	9.128	15.546	6.418
	Suerte de la cruz	214	214	-	214	214	0
	San Agustín	6.541	8.600	2.059	6.541	9.052	2.511
	2.- Inmuebles en construcción						
	San Fernando	9.038	10.859	1.821	-	-	-
	3.- Inmuebles Construidos						
	Siete Palmas	10.121	19.067	8.946	10.102	15.690	5.588
	San Fernando	-	-	-	11.280	16.683	5.403
	Caideros	283	283	-	283	283	-
	Garajes Secretario Artiles	321	321	-	321	321	-
	Eurocan	713	921	208	713	1.235	522
	Caserones	238	238	-	238	238	-
	Total	46.519	72.903	26.384	46.311	71.482	25.171

En el ejercicio 2009 se ha procedido a incrementar las existencias de Siete Palmas por importe de 3.297 miles de euros como consecuencia de retrocesión de ventas de Siete Palmas según la explicación dada en la nota 3. e).

Las tasaciones al cierre del ejercicio 2009 han sido realizadas por TINSA en lo que respecta a las ubicaciones en Canarias y por Cohispania en las ubicaciones de Rumanía. Dichas tasaciones están realizadas al 31/12/2009.

Las tasaciones sobre las obras en curso hacen referencia al valor neto realizable, es decir, tomando como precio de venta estimado el valor de tasación de obra terminada y como coste de venta el coste de reposición estimado hasta finalización de obra.

El Grupo ha dotado en el ejercicio 2009 un deterioro de valor de existencias por importe de 2.359 miles de euros (no fue necesario deterioro alguno en el ejercicio anterior). Ver nota 23.

De este importe deteriorado, 1.707 miles de euros corresponde al deterioro por la totalidad del valor contable de los terrenos Gheorghe Ionescu Sisesti 118-120 situados en Bucarest (Rumania), al existir doble inmatriculación. El Grupo ha realizado esta estimación como consecuencia de las demandas reivindicatorias de la propiedad de dichos terrenos, interpuesta por Adunarea Spirituala Nationala a Bahailor (o Bahai) ante el Juzgado del Sector 1 de Bucarest. Con fecha 15 de octubre de 2009 dicho Juzgado emitió su sentencia resolviendo a favor del demandante (Bahai) declarando que la propiedad y la posesión corresponden a dicha entidad. El Grupo ha presentado recurso de apelación contra esta sentencia, encontrándose pendiente de resolución a esta fecha.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 existen activos en existencias en garantía de diversos préstamos hipotecarios y promotores, vinculados a promociones en curso, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 34.609 miles de euros y 46.176 miles de euros respectivamente. También se han hipotecado las parcelas de Balito (Mogán) para ampliar la garantía de la póliza de crédito por importe de 16.300 miles de euros (como complemento de la garantía de líneas acciones de Realia). Dicho detalle es el siguiente:

Prestamos asociados existencias (miles de euros)	2008	2009
Área Promoción		
San Fernando	8.018	10.194
Siete Palmas	10.421	9.277
Eurocan	513	460
Caserones	225	196
Terreno San Agustín	5.200	5.200
Total	24.377	25.327

Proyectos fotovoltaicos

Durante el ejercicio 2009 el Grupo ha continuado desarrollando, como ya hizo en 2008, la línea de negocio de Energías Renovables.

En el ejercicio 2008 se crearon dos parques fotovoltaicos en Villabrázaro y La Carolina por una potencia equivalente a 7 MW además de terminar los parques de Herencia, Bargas, Abenojar y Puebla de Montalbán de 15,4MW. En ese mismo ejercicio se vendieron dos parques de una potencia equivalente a 9,4MW.

Durante el ejercicio 2009 se ha vendido el parque de Bargas, de 5,5 MW, por un importe total de 18.310 miles de euros (correspondiente al 50%), lo que ha supuesto un beneficio para el Grupo de 2,5 millones de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2009, el Grupo mantiene en propiedad los parques de Villabrázaro, La Carolina y la cubierta solar de La Moa, que han sido activados como inmovilizado ya que el Grupo tiene pensado mantenerlo en su activo. Además ha iniciado las obras para la creación de un parque fotovoltaico en heras de Ayuso (Guadalajara) con una potencia equivalente a 1,08 Mw.

El detalle de los proyectos fotovoltaicos clasificados en existencias al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por ubicación geográfica, así como sus correspondientes valores estimados en los correspondientes test de deterioro realizados por el Grupo en dichas fechas son los siguientes:

(miles de euros)	Elemento	2008			2009		
		Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía	Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía
PENINSULA							
1.- Parques Fotovoltaicos Terminados (*)							
	Bargas	16.149	18.170	2.021	-	-	-
	La Carolina (*)	12.592	14.352	1.760	-	-	-
2.- Cubiertas Solares terminadas (*)							
	La Moa	308	853	545	-	-	-
3.- Parques Fotovoltaicos en curso (*)							
	Villabrázaro (*)	18.078	20.114	2.036	-	-	-
	Puebla de Montalban	529	-	-	252	252	-
	Heras de Ayuso	-	-	-	2.221	2.956	735
	Ablitas	261	-	-	148	148	-
	Sítrama	31	-	-	-	-	-
	Fontella	237	-	-	77	77	-
	Otros	-	-	-	42	42	-
	Taracena	-	-	-	8	8	-
	Usanos	-	-	-	4	4	-
	Atella	-	-	-	4	4	-
	Monte	-	-	-	3	3	-
	Pietra	-	-	-	1	1	-
	Piano	-	-	-	14	14	-
	Cárda	-	-	-	32	32	-
	Poggio	-	-	-	17	17	-
	Total	48.185	53.489	6.362	2.823	3.558	735

El valor estimado por el Grupo al 31 de diciembre de 2009 como test de deterioro de estos activos se ha obtenido mediante ofertas de venta en el mercado según la tarifa asociada a dicho parque. De acuerdo con estas estimaciones no se han puesto de manifiesto deterioros de valor de estos activos al 31 de diciembre de 2009 distintos del descrito a continuación.

Durante el ejercicio 2009 se ha dotado deterioro de valor de los activos correspondientes al parque fotovoltaico de Puebla de Montalbán por importe de 131 miles de euros (nota 23), al haberse quedado en suspenso la construcción de dicho parque. Este deterioro de valor se ha calculado de acuerdo con las mejores estimaciones de la dirección del Grupo de los importes recuperables de dichos activos en base a las nuevas negociaciones con proveedores que se están realizando para continuar con la construcción del parque y de acuerdo con la tarifa oficial que sería aplicable a la producción.

Como consecuencia de los acuerdos intencionales firmados con Urbas Guadalupe, durante el ejercicio 2009 se ha adquirido la licencia del parque fotovoltaico de Heras de Ayuso por importe fijo de 400 miles, mas un importe variable que dependerá de la plusvalía obtenida por el Grupo en la futura enajenación del parque a terceros y, en su caso, de la producción generada por el parque hasta el momento de la venta (ver nota 12).

Período de realización de existencias

A continuación se detalla una estimación a fecha de cierre de 2008 sobre el periodo de realización de las existencias:

(miles de euros)	Elemento	Coste	2009	
			1 año	Más de un año
RUMANIA				
1.- Terrenos				
	Iunescu	-	-	-
	Servan Boda	5.784	-	5.784
2.- Inmuebles en construcción				
	Residenz	1.707	1.707	-
ISLAS CANARIAS				
1.- Terrenos				
	Balito	9.128	-	9.128
	Suerte de la cruz	214	-	214
	San Agustin	6.541	-	6.541
2.- Inmuebles Construidos				
	Siete Palmas	9.983	675	9.308
	San Fernando	11.280	1.125	10.155
	Caideros	283	96	187
	Garajes Secretario Artilles	321	-	321
	Eurocan	713	713	-
	Caserones	356	273	83
PENINSULA				
1.- Parques Fotovoltaicos en curso				
	Puebla de Montalban	252	-	252
	Heras de Ayuso	2.222	2.222	-
	Ablitas	148	-	148
	Sitrama	-	-	-
	Fontella	77	-	77
	Otros	42	-	42
	Taracena	8	-	8
	Usanos	4	-	4
	Atella	4	-	4
	Monte	3	-	3
	Pietra	1	-	1
	Piano	14	-	14
	Carda	32	-	32
	Poggio	17	-	17
	Total	49.134	6.811	42.323

NOTA 12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros es la siguiente:

	2009	2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.134	4.683
Clientes empresas del grupo y asociadas	222	954
Deudores varios	4.025	5.292
Personal	1	4
Activos por impuesto corriente (nota 21)	551	585
Otros créditos con Administraciones Públicas (nota 21)	2.794	5.582
Deterioros	(2.459)	(1.703)
Clientes	(770)	(564)
Deudores varios	(1.689)	(1.139)
Total	7.268	15.397

Los clientes por ventas y prestación de servicios y clientes empresas del grupo y asociadas a la fecha de balance de situación incluyen los importes a cobrar procedentes de:

Clientes	2009	2008
Ventas de promociones inmobiliarias	246	2.998
Servicios hoteleros	717	305
Venta electricidad	382	954
Operación y mantenimiento parques	77	247
Alquileres	603	65
Otros y facturas pendientes de recibir	331	1.068
Deterioros	(770)	(564)
Alquileres	(271)	(65)
Promociones	(183)	(183)
Hotelero	(316)	(316)
Total	1.586	5.073

En el ejercicio 2009 el Grupo Montebalito ha eliminado de la partida de clientes el importe de 5.214 miles de euros como consecuencia de la retrocesión de las ventas de Siete Palmas según se comenta en la nota 3. e).

También se ha procedido a reclasificar las facturas pendientes de recibir de la partida de periodificaciones a la partida de clientes. La reclasificación en 2008 ha sido de 808 miles de euros.

La partida de deudores varios, sin incluir los créditos con la Administración Pública, se corresponde principalmente con:

deudores varios	2009	2008
Saldo Urbas Guadahermosa	1.383	1.672
Anticipo a Proveedores	226	305
Saldo Compañía Mediterránea	1.051	1.051
Promociones	1.177	1.536
Operación y mantenimiento parques	-	247
Otros	189	481
Deterioros	(1.690)	(1.139)
Saldo Compañía Mediterránea	(551)	-
Promociones	(1.139)	(1.139)
Total	2.336	4.153

Los saldos de “deudores varios” se corresponden, principalmente, con:

1. Anticipo concedido en el ejercicio 2008 a Compañía Mediterránea de Energía Solar, S.L. (o Cía. Mediterránea) para la compra de paneles destinados al parque de Villabrazaro, cuyo importe pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.051 miles de euros. Ante el impago de la cantidad pendiente por parte de la Cia. Mediterránea, el Grupo ha interpuesto demanda de juicio ordinario frente a la citada sociedad en reclamación de la cantidad de 1.049 miles de euros mas intereses de demora, estando señalada la audiencia previa para el 16 de septiembre de 2010. En dicha demanda se ha solicitado, también, medida cautelar de embargo preventivo de bienes de la demandada, habiéndose celebrado la vista el 1 de diciembre de 2009 dictándose Auto declarándose embargada la devolución que por IVA tenga derecho a percibir la demandada, si bien a la fecha de formulación de estas CCAA no se ha recibido contestación de Hacienda al oficio de embargo.

Teniendo en cuenta las consideraciones reflejadas por la Cía. Mediterránea en su escrito de alegaciones a la demanda anterior, descrito en la nota 30 de hechos posteriores, los Administradores del Grupo han decidido dotar deterioro de valor del saldo deudor al 31 de diciembre de 2009 por importe de 551 miles de euros quedando, por tanto, un saldo neto a dicha fecha de 500 miles de euros.

2. Deuda mantenida por la sociedad Urbas Guadahermosa (o Urbas), por importe de 1.383 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (1.672 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), como consecuencia del anticipo realizado por el Grupo a dicha sociedad para la gestión de licencias de parques fotovoltaicos. Esta deuda pendiente devenga intereses por un importe de 85 miles de euros en el ejercicio 2009.

Como consecuencia de esta deuda se firman diferentes acuerdos entre el Grupo y Urbas Guadahermosa con las siguientes características:

- Con fecha 11 de diciembre de 2008 Urbas realiza un reconocimiento de deuda por importe de 1.678 miles de euros, con garantía hipotecaria sobre tres fincas propiedad de Urbas ubicadas en el término municipal de Vadeaveruelo, si bien a la fecha dichas cargas no han podido ser inscritas en el registro de la propiedad.
- Se alcanzan diversos acuerdos intencionales encaminados a la adquisición por parte del Grupo Montebalito de determinados proyectos y derechos de instalaciones de parques fotovoltaicos que son propiedad de Urbas, acordándose la liquidación de la deuda reconocida en el pago de dichas adquisiciones.
- Como consecuencia del acuerdo anterior, al 31 de diciembre de 2009 se encuentran en estudio y pendiente de decisión las adquisiciones de diversos parques situados en Taracena, Torrejón del Rey, Romanones y Usanos.
- Durante el ejercicio 2009 y como consecuencia del acuerdo anterior, el Grupo adquiere el 100% de las acciones de la sociedad Parque fotovoltaico de Heras de Ayuso, S.L. propietaria de las licencias de dicho parque, por un precio fijo inicial de 400 miles de euros, los cuales han sido destinados a cancelar parte de la deuda de Urbas, más un precio variable correspondiente a una participación en el resultado de la futura venta o comercialización que el Grupo Montebalito haga de dicho parque (ver nota 11). Dicha participación que supondría mayor precio de adquisición, ascendería a un tercio del resultado obtenido en la venta corregido por determinadas partidas en correspondencia con la gestión y asunción de riesgo que realiza el Grupo y corregido también, en su caso, por la producción de energía efectivamente generada por el parque en el momento de su venta a terceros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el saldo deudor mantenido con Urbas al 31 de diciembre de 2009 es recuperable en su totalidad teniendo en cuenta, por un lado la compensación que se realizará según la operación descrita en el párrafo anterior y por otro el resto de adquisiciones de parques previstas realizar, algunas de las cuales se encuentran en fases avanzadas tal y como se describe en la nota 30 de hechos posteriores.

3. El Grupo Montebalito tiene dotada una provisión por importe de 1.139 miles de euros, principalmente, por importes irrecuperables que, se estiman, en ese mismo importe. Estos saldos dudosos se refieren, sobre todo, a la actividad de promoción.

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

Los saldos deudores comerciales y otras cuentas a cobrar incluyen deterioros causados por riesgos de insolvencia según se detallan en los esquemas anteriores.

Los administradores consideran que dada la naturaleza de estos activos, sus valores contables no presentan diferencias significativas con sus valores razonables.

NOTA 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente, en miles de euros:

	2009	2008
Activos de renta variable	4.648	4.340
Valores representativos de deuda	-	155
IPF's a corto plazo	5.706	2.799
Fianzas y otros	385	280
Deudas con empresas del Grupo	1.179	280
Total	11.918	7.854

Durante el ejercicio 2008 el Grupo vendió la totalidad de las inversiones que poseía en renta variable a excepción de los mencionados títulos de Realia descritos a continuación.

La cartera de renta variable al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se corresponde con 2.800.000 acciones de Realia Bussiness, S.A., sociedad cotizada en el mercado continuo de Madrid. Estas acciones son valoradas de acuerdo con sus valores de cotización en dichas fechas. Dicha cartera de acciones se encuentra pignorada en garantía de una póliza de crédito suscrita con Bancaja, de límite 16.300 miles de euros y vencimiento 31 de julio de 2014. Puesto que el valor de las mismas no garantiza la totalidad del límite de la póliza, el Grupo ha formalizado garantía adicional de sus parcelas ubicadas en Mogán (Parcelas Balito). Ver nota 11

El detalle de la valoración de estas acciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Acciones	2008		2009					Valor Realización (miles de euros)	
	N° Títulos	valor realización (miles de euros)	Altas		Bajas		Ajuste Valor (miles de euros)		
			N° títulos	Importe	N° títulos	Importe			Importe
Mercado									
REALIA	2.800.000	4.340	-	-	-	-	308	2.800.000	4.648
Total	2.800.000	4.340	-	-	-	-	308	2.800.000	4.648

Los IPF's a corto plazo al 31 de diciembre de 2009 se han constituido como garantía de avales prestados por los conceptos que se detallan a continuación:

Entidad	Importe (miles de euros)	Avales prestados	Vencimiento
Spirito Santo	1.736	Contingencia por Impuesto Sociedades en Francia venta edificios Haussman y Faissanderie	Sep-2010
Barclays	238	Desmantelamiento parque de La Carolina	Indefinido
Barclays	220	Aumento línea evacuacion Villabrázaro	Indefinido
Barclays	80	Aumento línea evacuacion La Carolina	Indefinido
Caixa Catalunya	2.805	Garantía Producción Parque Herencia y Abenójar	Agosto 2010
Caixa Catalunya	86	Aval mesa evacuación La Puebla de Montalban	Indefinido
Bancaja	525	Garantía Producción Parque La Carolina	Abril 2010
Banco Popular	17	Garantía producción Paneles sobre techo Hervaz	Febrero 2010
Total	5.707		

El detalle de los otros activos financieros corrientes en función de su clase y categoría es el siguiente:

Clases Categorías	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos a valor razonable mantenidos para negociar	4.648	4.340	-	-	-	-	4.648	4.340
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	155	7.270	3.359	7.270	3.514
Total	4.648	4.340	-	155	7.270	3.359	11.918	7.854

NOTA 14. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente, en miles de euros:

	2009	2008
Periodificaciones		
Gastos anticipados	124	98
Total	124	98

En el ejercicio 2009 se ha procedido a reclasificar determinadas partidas que, en 2008, estaban englobadas en otros activos corrientes. Estas han sido las siguientes:

1. Devengo de los ingresos de electricidad. Se han reclasificado a la partida de clientes como facturas pendientes de emitir. El importe de las mismas, en el ejercicio 2008, ha sido de 808 miles de euros.
2. Devengo de los intereses. Se han reclasificado a la partida de deudas con entidades de crédito. El importe de los mismos, en el ejercicio 2008, ha sido de 128 miles de euros.

NOTA 15. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de los ejercicios 2009 y 2008 en miles de euros es como sigue:

Tesorería y Activos Equivalentes:	2009	2008
Saldos en bancos y caja	3.238	2.278
Importe Tesorería y Activos equivalentes	3.238	2.278

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo. Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

NOTA 16. PATRIMONIO NETO

16.1) Capital Social

El capital social a 31 de diciembre de 2009 de la Sociedad dominante, al igual que en el ejercicio 2008, asciende a 15.000.000 euros y está representado por 15.000.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

El único accionista con una participación superior al 10 por ciento es Cartera Meridional, S.A. que de forma directa es titular de 1.005.525 acciones y de forma indirecta de 8.590.005 acciones, lo que supone un total de 9.595.530 de acciones, representativas del 63,97 % del capital.

16.2) Prima de Emisión

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.

En el ejercicio 2007 se autorizó la distribución con cargo a prima de emisión la cantidad de 0,60 euros por acción. En el ejercicio 2008 se amplió la devolución de prima de emisión por importe de 0,01 euros por acción. Al 31 de diciembre de 2009 quedan pendiente de pago la cantidad de 0,32 euros por acción lo que equivale a 4.772 miles de euros.

16.3) 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 2009 y 2008, la Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada la reserva legal en un importe de 2.000.000 euros, la cual no está dotada en su totalidad.

16.4) Reserva de Inversión en Canarias

El saldo de esta cuenta corresponde a las dotaciones realizadas en ejercicios anteriores como consecuencia de la aplicación de los incentivos fiscales incluidos en la ley 19/1994, 6 de julio, de modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias y su modificación a través RDL 12/2006 de 29 de diciembre.

El detalle de las dotaciones a la Reserva para Inversiones en Canarias y las diferentes inversiones realizadas por la Sociedad afectas a la materialización de dichas Reservas, detallada por años, es el siguiente:

Ejercicio	Dotación	Miles de euros						
		Inversión realizada				Pendiente de materializar		
		2006	2007	2008	2009	Total	2010	2011
2003	7.739	-	8.156	-	-	(417)	-	-
2004	-	-	-	-	-	-	-	-
2005	1.700	-	-	-	1.283	417	-	-
2006	7.747	-	-	-	-	7.747	7.747	-
2007	2.015	-	-	-	-	2.015	-	2.015
2008	-	-	-	-	-	-	-	-
total	19.201	-	8.156	-	1.283	9.762	7.747	2.015

El Grupo no destinará importe alguno a esta reserva en la distribución de resultados del ejercicio 2009. Los administradores de la Sociedad Dominante estiman que el plan de inversiones del Grupo será suficiente para materializar la totalidad de la Reserva para Inversiones en Canarias dotada.

16.5) Reserva Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad Dominante dispone de reservas voluntarias de libre disposición por importe de 18.847 miles de euros (21.029 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

16.6) Reservas en Sociedades Consolidadas

El detalle de las reservas en Sociedades Consolidadas es la que se muestra a continuación, en miles euros:

Sociedad	Miles de Euros		
	Reservas en Sociedades Consolidadas 2009	2008	Bajas
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	(4.198)	(4.679)	-
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN	2.336	1.793	-
HOTELES BALITO, S.L.	(407)	(64)	-
ALTOS BALITO I, S.L.	(2)	-	-
ALTOS BALITO II, S.L.	(2)	-	-
MERIDIONAL CANARIAS, S.L.	3.279	5.317	-
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	(655)	(141)	-
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	(5)	(3)	-
FOTOVENTURA I-XX, S.L.	(17)	(10)	-
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES	3.478	1.184	-
MERIDIONAL SOLAR, S.L.	(411)	(299)	-
BARGAS 26-50, S.L.	-	(34)	34
BARGAS MATER, S.L.	-	-	-
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 7-14, S.L.	(18)	(5)	-
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 15, S.L.	(1)	(1)	-
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN MATER, S.L.	(1)	-	-
MONTEBALITO GERMAN FUND	2.427	2.022	-
MONTEBALITO ASSET MANAGEMENT	(74)	(1)	-
MONTEBALITO DEVELOPMENT	-	(10)	10
TALIA 1 DEVELOPMENT	(1.866)	(658)	-
TALIA 2 DEVELOPMENT	(50)	-	-
TALIA 3 DEVELOPMENT	(23)	-	-
TELTOS DEVELOPMENT	-	(11)	11
MONTEILLUNUM, S.A.	(22)	-	-
VILLABRAZARO SOLAR, S.L.	(25)	-	-
VILLABRAZARO SOLAR 1 A 50, S.L.	(21)	-	-
VASARI DESARROLLOS ENERGETICOS, S.L.	7	-	-
FOTOVOLTAICA LA JORQUERA 1 A 19, S.L.	29	-	-
RENOVABLES FUTURA, S.L.	(19)	-	-
LA MOA SOLAR FOTOVOLTAICA	(3)	-	-
Total	3.736	4.400	55

16.7) Limitaciones a la distribución de dividendos

Conforme a lo establecido en la legislación vigente, únicamente pueden repartirse dividendos con cargo al resultado del ejercicio o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución.

No deben distribuirse dividendos que reduzcan el importe de las reservas disponibles por debajo del total de los saldos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

16.8) Acciones propias en cartera

El movimiento de las acciones propias adquiridas por empresas del Grupo durante los ejercicios 2008 y 2009 es el siguiente:

Valor	Euros							
	Saldo 2008		Entradas		Salidas		Saldo 2009	
	Nº Acciones	Coste Medio	Nº Acciones	Coste	Nº Acciones	Coste Medio	Nº Acciones	Coste Medio
Montebalito	317.650	3.978.257	137.865	580.385	(362.851)	(3.669.810)	92.664	888.831

Las sociedades del grupo propietarias de estas acciones de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2009 son Montebalito, S.A.

A cierre de ejercicio el valor de las acciones de Montebalito cotizaba a 3,84 euros lo que supone un valor de mercado de las acciones propias a dicha fecha de 356 miles de euros.

La pérdida procedente de las ventas de acciones propias realizadas en el ejercicio asciende a 1.986 miles de euros (30 miles de euros en el ejercicio anterior).

16.9) Ajustes por cambio de valor

El detalle de los ajustes por cambio de valor al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros es el siguiente:

Ajustes cambio de valor	31/12/09	31/12/08
Operaciones de cobertura (Ver nota 19)	(1.324)	(1.513)
Diferencias de conversión	16	41
	(1.308)	(1.472)

Las operaciones de cobertura se corresponden con el efecto patrimonial de los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por el Grupo para cubrir parte de sus préstamos bancarios (ver nota 19).

Las diferencias de conversión se corresponden con el efecto patrimonial del tipo de cambio aplicado a los elementos patrimoniales y resultados generados por las sociedades pertenecientes al Grupo domiciliadas en Rumania, para la conversión a euros de su moneda funcional (Ron)

NOTA 17. PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle y movimiento habido en las cuentas de provisiones no corrientes en los ejercicios 2009 y 2008, en miles de euros, es el siguiente:

	31/12/2007	Dotaciones	Anulaciones	31/12/2008	Dotaciones	Anulaciones	31/12/2009
Provisión para impuestos	1.487	-	-	1.487	406	-	1.893
Desmantelamiento y retiro	-	-	-	-	507	-	507
Otras responsabilidades	1.105	-	(48)	1.057	46	(781)	322
Total	2.592	-	(48)	2.544	959	(781)	2.722

La partida de provisión para impuestos al 31 de diciembre de 2009 incluye las dotadas por actas incoadas por Hacienda por el Impuesto de sociedades de los ejercicios fiscales correspondientes a 2003 y 2004 por importe de 1.487 miles de euros.

Esta partida también incluye, por importe de 406 miles de euros, la provisión dotada como consecuencia de la notificación de comunicación de inicio de actuaciones por el concepto de ITPAJD procedente de una ampliación de capital realizada por el Grupo en el ejercicio 2005. Tal y como se indica en la nota 30 de hechos posteriores, con fecha 3 de febrero de 2010 se recibe propuesta de liquidación provisional por el importe provisionado (intereses incluidos), habiéndose presentado por parte del Grupo escrito de alegaciones el 12 de febrero de 2010.

La partida de desmantelamiento y retiro incluye las provisiones dotadas por la estimación de los gastos en que el Grupo incurrirá como consecuencia del desmantelamiento y retiro de los parques fotovoltaicos situados sobre terrenos en arrendamiento, a la finalización de sus vidas útiles (ver nota 7).

La partida de otras responsabilidades incluye las contingencias, principalmente por litigios correspondientes a la actividad hotelera ya que un proveedor exige la indemnización por el no cumplimiento de un contrato referente a televisores de pago utilizados en las habitaciones. Sobre este tema el Grupo ha recuperado la cantidad de 781 miles de euros de provisiones dotadas según fallo dictaminado por el Juzgado de 1ª instancia en el que estimaban que la cantidad a pagar era de 195 miles de euros.

NOTA 18. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, en miles de euros, es el siguiente:

Entidad	Tipo de Préstamo	Tipo de Interés	Vencimiento	Importe	31/12/2009		Importe 31/12/2008
					Corto Plazo	Largo Plazo	
Financiación corriente				17.251	280	16.971	15.000
BANCAJA	Póliza de crédito	Euribor 3 meses + 0,75%	31/07/2014	16.300	-	16.300	15.000
BANCAJA	Póliza de crédito	Euribor 3 meses + 0,75%	31/07/2014	671	-	671	-
BSCH	Póliza de crédito		13/04/2010	130	130	-	-
BSCH	Póliza de crédito		13/07/2010	150	150	-	-
Financiación Inmuebles				31.981	1.165	30.816	32.995
CAJA DE CANARIAS	Hipotecario	3,00%	largo plazo	1.682	121	1.561	1.816
CAJA DE CANARIAS	Hipotecario	3,75%	largo plazo	1.145	115	1.030	1.229
CREDIT FRONCIER	Hipotecario	3,30%	30/09/2020	7.759	348	7.411	8.047
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,95%	30/06/2017	2.672	35	2.637	2.675
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,92%	30/06/2017	958	27	931	950
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,85%	30/06/2017	2.604	37	2.567	2.722
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,97%	30/06/2017	1.796	17	1.779	1.834
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,40%	31/10/2017	1.321	8	1.313	1.520
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,41%	31/10/2017	3.014	49	2.965	3.072
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,60%	30/04/2018	1.517	17	1.500	1.200
BBVA	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,70%	31/08/2023	1.708	108	1.600	1.784
BANESTO	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,35%	01/10/2015	538	-	538	612
LA CAIXA	Leasing inmobiliario	euribor 12 meses + 1%	13/09/2022	5.267	283	4.984	5.534
Financiación fotovoltaica				9.282	560	8.722	21.844
BANCAJA	Leasing inmobiliario	Euribor 1 año + 1,5%	29/05/2023	9.282	560	8.722	9.600
CAIXA CATALUNYA				-	-	-	12.199
CAIXA CATALUNYA				-	-	-	45
Financiación promoción				24.953	6.553	18.400	24.377
BBVA	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,50%	30/05/2009	5.200	5.200	-	5.200
BBVA	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,50%	01/08/2040	8.831	573	8.258	10.421
BSCH	Hipotecario	Euribor 1 año + 0,20%	11/02/2036	197	197	-	225
BANESTO	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,35%	01/10/2015	453	201	252	513
LA CAIXA	Hipotecario	Euribor 1 mes + 0,40%	30/09/2039	10.272	382	9.890	8.018
Total				83.467	8.558	74.909	94.216

Los créditos por financiación corriente son pólizas de crédito que financian la cartera de valores. Las garantías de la póliza de 16,3 millones de euros son la cartera de valores de Realia y los solares ubicados en Mogán propiedad de Montebalito, S.A.

El resto de deudas con entidades de crédito están garantizadas por los propios inmuebles o parques fotovoltaicos a los cuales está financiado.

En el ejercicio 2009 se han realizado pagos por amortización y devolución de préstamos por importe de 16.301 miles de euros (53.790 miles de euros en 2008). Estas cancelaciones provienen, principalmente, de la amortización de préstamos hipotecarios así como de cancelación de los préstamos asociados a los parques fotovoltaicos por importe de 12.863 miles de euros (24.790 miles de euros en 2008) y amortización de deudas de los mismos por importe de 318 miles de euros. Por otro lado, se han adquirido préstamos por importe neto de 5.552 miles de euros (30.845 miles de euros en 2008), principalmente del área de promoción inmobiliaria (3.301 miles de euros) y ampliaciones de pólizas de crédito (2.251 miles de euros).

En financiación a corto plazo existe un crédito hipotecario sobre un terreno para la construcción de un centro comercial en San Agustín (Las Palmas) que está en proceso de renegociación..

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

Activo	Entidad	VENCIMIENTOS AÑOS						Total
		1	2	3	4	5	Más de 5	
3 Villas de Tauro	CAJA DE CA+NARIAS	115	118	121	124	127	540	1.145
5 Villas de Tauro	CAJA DE CANARIAS	121	146	149	153	156	957	1.682
Leasing María de Molina	LA CAIXA	283	285	291	298	304	3.806	5.267
Leasing La Carolina	BANCAJA	560	578	597	617	638	6.292	9.282
Poliza crédito cartera	BANCAJA	-	-	-	-	16.300	-	16.300
Préstamo supletorio	BANCAJA	-	-	-	-	671	-	671
Naves Miller	BBVA	108	111	114	117	120	1.138	1.708
San Agustín	BBVA	5.200	-	-	-	-	-	5.200
Caserones	BSCH	197	-	-	-	-	-	197
Eurocan	BANESTO	201	289	200	200	102	-	992
Siete Palmas	BBVA	573	1.104	1.200	800	1.100	4.054	8.831
San Fernando RC-4	LA CAIXA	382	1.412	799	799	1.699	5.178	10.269
DESSAUER STRS.	HYPOVEREINSBANK	37	61	64	68	71	2.303	2.604
DESSAUER STRS. KASTANIEN	HYPOVEREINSBANK	27	21	22	22	23	843	958
ALLE	HYPOVEREINSBANK	49	48	51	55	58	2.753	3.014
KORSORER STRS. SHONHAUSER	HYPOVEREINSBANK	17	26	26	28	30	1.669	1.796
ALLE SHILDHORN	HYPOVEREINSBANK	17	33	35	38	40	1.354	1.517
STRS	HYPOVEREINSBANK	35	30	32	34	35	2.506	2.672
MENZEL STRS.	HYPOVEREINSBANK	8	15	15	16	17	1.250	1.322
Haussman	CREDIT FONCIER	348	363	379	396	413	2.859	4.759
Haussman	CREDIT FONCIER	-	-	-	-	-	3.000	3.000
Poliza Hoteles	BSCH	280	-	-	-	-	-	280
SUMA	SUMA	8.558	4.640	4.096	3.764	21.907	40.502	83.467

El resumen de vencimientos al cierre del ejercicio anterior era el siguiente, en miles de euros:

2008	
2009	48.242
2010	5.046
2011	16.664
2012	1.511
2013	1.600
Más de 5 años	21.152
Total	94.215

La Sociedad tiene contratados instrumentos financieros destinados a cubrir el tipo variable de parte de sus préstamos con entidades de crédito, pasando de ser el Euribor más un diferencial a un tipo fijo (ver nota 19).

El detalle de las deudas con entidades de crédito en función de su clase y categoría es el siguiente:

Categorías	Clases	Créditos derivados y otros	
		31/12/2009	31/12/2008
Préstamos y partidas a cobrar		83.467	94.354
Total		83.467	94.354

NOTA 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente, en miles de euros:

	2009	2008
Otros pasivos financieros a l/p		
Fianzas recibidas l/p	34	32
Derivados (IRS)	1.890	2.162
Préstamos empresas no financieras	3.497	
Subtotal	5.421	2.194
Otros pasivos financieros a c/p		
Fianzas recibidas c/p	102	102
Partidas pendientes de tesorería	41	309
Préstamos empresas no financieras	2792	
Accionistas por devolución de prima de emisión (nota 16.2)	4772	6.753
Otras deudas con empresas del grupo	1645	1.734
Otras partidas		100
Subtotal	9.352	8.998
Total	14.773	11.192

El detalle en función de su clase y categoría es el siguiente:

Clases Categorías	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Préstamos y partidas a pagar	-	-	12.883	9.030	12.883	9.030
Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-	-	-	-	-
Coberturas contables	-	-	1.890	2.162	1.890	2.162
Total	-	-	14.773	11.192	14.773	11.192

19.1) Derivados IRS

Con objeto de eliminar la incertidumbre sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés, el Grupo tiene contratado instrumentos de cobertura (Interest Rate Swap), que se mantienen en la actualidad. Las características de dichos derivados es la siguiente:

Entidad	Tipo DE Derivado	Tipo de Interés Fijo	Nocional (Miles de Euros)	2010	2011	2012	2013	Resto (Miles de Euros)
LA CAIXA	IRS	4,64%	5.267	-	-	-	-	5.267
BANCAJA	IRS	4,71%	15.000	-	15.000	-	-	-
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,41%	2.672	-	-	-	-	2.672
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,85%	958	-	-	-	-	958
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,97%	2.604	-	-	-	-	2.604
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,40%	1.796	-	-	-	-	1.796
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,95%	1.321	-	-	-	-	1.321
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	3.014	-	-	-	-	3.014
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	1.517	-	-	-	-	1.517
Total			34.149	-	15.000	-	-	19.149

El derivado de La Caixa se corresponden con la cobertura del leasing inmobiliario de las oficinas de María de Molina y su vencimiento es en el año 2022. Por lo que respecta a los derivados de la entidad Hypoverinsbank, éstos se corresponden con la cobertura de cada uno de los préstamos de los edificios de Berlín. El vencimiento de dichos swaps oscilan entre los años 2017 y 2018. En Bancaja dicho swap cubre el importe de 15 millones de euros sobre los 16,3 millones de euros de crédito y tiene plazo hasta septiembre de 2011. El valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

Entidad	Tipo de Derivado	2009		2008		Diferencia	
		Activo Financiero (miles de euros)	Pasivo Financiero (miles de euros)	Activo Financiero (miles de euros)	Pasivo Financiero (miles de euros)	Activo Financiero (miles de euros)	Pasivo Financiero (miles de euros)
LA CAIXA	IRS	-	324	-	374	-	(50)
BANCAJA	IRS	-	446	-	608	-	(162)
HYPOVEREINSBANK	IRS	-	295	-	280	-	15
HYPOVEREINSBANK	IRS	-	252	-	306	-	(54)
HYPOVEREINSBANK	IRS	-	185	-	200	-	(15)
HYPOVEREINSBANK	IRS	-	92	-	103	-	(11)
HYPOVEREINSBANK	IRS	-	191	-	188	-	3
HYPOVEREINSBANK	IRS	-	105	-	103	-	2
		-	1.890	-	2.162	-	(272)

La caída tan agresiva que los tipos de interés han experimentado en los ejercicios 2009 y 2008 ha provocado que la cobertura sobre los préstamos, a los que están asociados estos derivados, nos genere un pasivo financiero por los flujos de efectivo esperados hasta el vencimiento del préstamo. Dicha valoración se refleja en patrimonio neto de su efecto fiscal ya que se consideran como eficaces por tener las mismas características, en plazo y en nocional, que la partida cubierta, que son las bases para medir los intereses.

19.2) Préstamos empresas no financieras

El detalle los principales préstamos de empresas no financieras al 31 de diciembre de 2009, en miles de euros, es el siguiente:

Entidad	Tipo de Préstamo	Tipo de Interés	Vencimiento	(Miles de euros)		
				Importe	Corto Plazo	Largo Plazo
Financiación corriente						
Financiación Inmuebles				1.000	-	-
Ministerio Industria	Construcción fábrica	0%	2010-2014	1.000	1.000	-
Financiación Eopply				5.289	1.792	3.497
Financiación				5.289	1.792	3.497
Total				6.289	2.792	3.497

El préstamo concedido por el ministerio de Industria se ha concedido para la construcción de una fábrica de paneles en Hellín. Tiene un plazo de 1 año a partir de cual se tienen que justificar que las cantidades han sido destinandas a dicho fin. De haberse cumplido los requisitos se convertiría en un préstamo a 4 años con tipo de interés 0 y 3 años de carencia.

El detalle por vencimientos dentro de los próximos cinco ejercicio de los préstamos anteriormente indicados, es el siguiente:

Activo	Entidad	Vencimientos Años					Más de 5	Total
		1	2	3	4	5		
Parque Villabrázaro	Eoply	1.792	1.989	1.508	-	-	-	5.289
Construcc. Fábrica	Ministerio	1.000	-	-	-	-	-	1.000

Tal y como establece la NIC 20, los beneficios económicos procedentes de los préstamos a tipo cero concedidos por las Administraciones Públicas no se cuantifican mediante la imputación de intereses.

NOTA 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente, en miles de euros:

	2009	2008
Proveedores	2384	2.974
Proveedores empresas del grupo y asociadas	568	1.158
Acreedores varios	2897	3.327
Remuneraciones pendientes de pago	8	53
Pasivos por impuesto corriente	21	463
Otras deudas con las administraciones públicas	437	344
Anticipos de clientes	832	1.322
Total	7.148	9.641

Los anticipos de clientes se corresponden, principalmente, con los anticipos recibidos para la compra de viviendas.

Ejercicio 2009

La partida de Proveedores se corresponde con el pago pendiente a los proveedores de paneles y obra civil de la construcción del parque de Heras de Ayuso por importe de 1,9 millones de euros. Además existen saldos pendientes por certificación de obras de la promoción de San Fernando (Canarias) por importe de 385 miles de euros.

La partida de proveedores de empresas del Grupo se corresponde con las rentas de Alquiler del complejo Hotelero a Renta Residencial.

En la partida de Acreedores varios se recoge el saldo pendiente de pago de las participaciones de Villabrázaro Solar por importe de 2,3 millones de euros y 295 miles de euros correspondientes a pagarés de las promociones de Canarias.

Ejercicio 2008

El saldo de la partida de proveedores se correspondía, principalmente, con saldos pendientes de pago con proveedores de los parques de Villabrázaro 2,2 millones de euros, de Bargas 270 mil euros de Bargas, de las promociones de Canarias 157 miles de euros. Proveedores empresas del Grupo y Asociadas se correspondían con el 50% del saldo pendiente de cobro por parte de Meridional Solar de las sociedades generadoras por la promoción del parque de Bargas. Las deudas con empresas del grupo correspondían a la deuda mantenida con Cartera Meridional por importe de 1.709 miles de euros.

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, excepto los pasivos por impuesto corriente y otras deudas con las administraciones públicas, en función de su clase y categoría es el siguiente:

Categorías	Clases	Créditos derivados y otros	
		31/12/2009	31/12/2008
Préstamos y partidas a cobrar		6.690	8.834
Total		6.690	8.834

[Handwritten signatures and initials on the left margin]

[Large handwritten signature at the bottom]

[Handwritten mark on the right margin]

NOTA 21. SITUACIÓN FISCAL**a) Saldos mantenidos con administraciones públicas**

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones públicas se muestra a continuación, en miles de euros:

	2009				2008			
	Activos Fiscales Corrientes	Diferidos	Pasivos Fiscales Corrientes	Diferidos	Activos Fiscales Corrientes	Diferidos	Pasivos Fiscales Corrientes	Diferidos
Otras deudas con Administraciones Públicas	2.794	-	437	-	5.581	-	342	-
Retenciones y pagos a cuenta IVA/IGIC	-	-	-	-	35	-	110	-
IRPF	2.794	-	343	-	5.546	-	187	-
Seguridad Social	-	-	66	-	-	-	14	-
Otros	-	-	29	-	-	-	31	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos por impuesto corrientes	551	-	21	-	584	-	463	-
IS 2007	10	-	-	-	439	-	-	-
IS 2008	421	-	-	-	145	-	463	-
IS 2009	119	-	21	-	-	-	-	-
Impuesto sobre Beneficios diferido	-	9.569	-	3.549	-	7.839	-	2.879
Total	3.345	9.569	458	3.549	6.165	7.839	805	2.879

El epígrafe de “Hacienda pública deudora por IVA” recoge principalmente, el crédito que mantiene la Hacienda Pública con las sociedades del Grupo, por el IVA soportado en las inversiones incurridas en los parques solares que se encontraban en fase de construcción al 31 de diciembre.

b) Ejercicios abiertos a inspección

Las sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación (cinco ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades), excepto aquellas sociedades constituidas en los últimos cuatro ejercicios, para las cuales únicamente están abiertos a inspección los ejercicios desde su constitución.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que se están produciendo o que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, por un lado estimables para los que se han dotado las provisiones descritas en los párrafos siguientes, y por otro lado de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por estos conceptos, adicionales a los registrados, es remota.

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 consideró 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.

c) **Impuestos diferidos y gasto por impuesto sobre sociedades**

Montebalito, S.A. es la sociedad dominante del grupo que tributa bajo el régimen especial del Impuesto sobre Sociedades de Consolidación fiscal previsto en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiéndole sido asignado por la Administración Tributaria el número de Grupo 0485/08. El Grupo de consolidación fiscal está integrado por Montebalito, S.A. y por todas aquellas sociedades participadas por ésta, directa o indirectamente en, al menos un 75 por 100, excluidas las filiales extranjeras.

El detalle y origen de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Activos por Impuestos Diferidos					Pasivos por Impuestos Diferidos				
	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009
Ajustes consolidación fiscal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.333
Inversiones Inmobiliarias	-	-	-	-	-	3.012	4.366	491	(1.034)	902
Inversiones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste Fondo de Comercio Inversiones Inmobiliarias	-	-	-	-	-	1.745	-	-	-	-
Ajuste Fondo de Comercio Meridional Canarias	-	-	-	-	-	1.014	-	-	-	-
Derivados de Cobertura	66	7	429	1.661	(272)	-	-	-	-	-
Deducciones pendientes de aplicar	-	-	1.913	2.347	1.373	-	-	-	-	-
Créditos por pérdidas a compensar	-	-	1.750	16.040	6.583	-	-	-	-	-
Total	66	7	4.092	20.048	7.684	5.771	4.366	491	(1.034)	2.235
Tipo 30%	20	2	1.228	6.014	2.305	1.731	1.310	147	(310)	671
Total					9.569					3.549

Tal y como se muestra en el cuadro anterior el Grupo tiene activadas deducciones y bases impositivas negativas pendientes de compensar por importe total de 24.373 miles de euros. Los administradores de la Sociedad Dominante consideran completamente recuperables estos activos por impuestos diferidos ya que el Grupo está en los primeros años de explotación del negocio de energías renovables y tiene amplias perspectivas de beneficio en base a los estudios realizados sobre prospección económica, para los próximos años. Asimismo, respecto al resto de líneas de negocio se espera que el área de promoción mejore.

En 2009 se han registrado directamente contra patrimonio neto activos por impuesto diferido por importe de 593 miles de euros correspondiente a la retrocesión de las ventas de Meridional Canarias (534 miles de euros), Provisión de IAJD, (59 miles de euros) y se ha recuperado de activos por impuestos diferidos la cantidad de 272 miles de euros por valoración de swap.

La conciliación del resultado consolidado contable del Grupo del ejercicio 2009 con la base imponible del impuesto de Sociedades es la siguiente, en miles de euros:

	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Resultado consolidado antes de Impuestos	-	4.682	(4.682)
Eliminación resultados inmuebles inversión	218	178	40
Eliminación ajustes consolidado empresas fuera Grupo Fiscal		6.000	(6.000)
Resultados antes de impuestos de sociedades no incluidas en el perímetro fiscal	2.759	-	2.759
Resultado consolidado antes de Impuestos empresas Grupo Fiscal	2.977	10.860	(7.883)
Diferencias permanentes (1)	11	785	(774)
Diferencias temporales	5.960	-	5.960
Con origen en el presente ejercicio	5.960	-	5.960
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible grupo fiscal	8.948	11.645	(2.697)

Las diferencias permanentes recogen, principalmente, el exceso de provisión por los litigios de los televisores ya que no son fiscalmente imputables ya que en su día no fueron deducibles.

Los cálculos realizados a efectos de la determinación del “Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades” consolidado correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008 han sido los siguientes, en miles de euros:

	2009	2008
Resultado contable antes de impuestos	(4.682)	(18.954)
Diferencias permanentes	1.985	681
Eliminación resultados empresas fuera Grupo Fiscal	2.759	-
Diferencias permanentes Grupo Fiscal	(774)	-
Ajustes por RIC	-	1.640
Resultado contable consolidado ajustado	(2.697)	(16.633)
Tipo impositivo de la matriz (30%)	(809)	(4.990)
Gasto (Ingreso) Impuesto Sociedades no incluidas en el perímetro fiscal	(377)	(718)
Deducciones	(64)	-
Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(1.251)	5.708

Las bases imponibles pendientes de compensar generadas en la consolidación fiscal (por las sociedades en ella incluidas), junto con el efecto fiscal y el año último de compensación son las siguientes, en miles de euros:

Año	Base imponible negativa	Efecto fiscal	Año límite de compensación
2007	525	525	2022
2008	12.367	3.710	2023
2009	2.697	809	2024
Total	15.589	5.044	

Las deducciones pendientes de aplicar y el año límite de aplicación son las siguientes, en miles de euros:

	Año	Deducción	Año límite
Deducciones por inversiones			
	2007	-	2017
	2008	-	2018
Por inversión en medio ambiente	2009	36	2019
	Sub. - Total	36	
Deducciones pendientes de aplicar			
Por doble imposición	2007	529	2017
Por doble imposición	2008	105	2018
	Sub. - Total	634	

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.

ejercicio	Miles de Euros							
	dotación	Inversión Realizada				Pendiente de materializar		
		2006	2007	2008	2009	Total	2010	2011
2003	7.739	-	8.156	-	-	(417)	-	-
2004	-	-	-	-	-	-	-	-
2005	1.700	-	-	-	1.283	417	-	-
2006	7.747	-	-	-	-	7.747	7.747	-
2007	2.015	-	-	-	-	2.015	-	2.015
2008	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	19.201	-	8.156	-	1.283	9.762	7.747	2.015

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.

En el ejercicio 2008 se produjo un ajuste positivo en la base imponible ante el incumplimiento de reinversión de una renta diferida de 1.283 miles de euros.

NOTA 22. CONTINGENCIAS, AVALES Y GARANTÍAS

22.1) Contingencias

Adicionalmente a las provisiones no corrientes contabilizadas (nota 17), el detalle de los activos y pasivos contingentes del Grupo al 31 de diciembre de 2009, los cuales no generan activo o pasivo en el balance de situación por entender los administradores del Grupo que no se cumplen los criterios de registro y valoración de acuerdo con la NIC 37, es el siguiente:

- a) Revisiones de actas de puesta en marcha de los parques “La Carolina” y “Villabrázaro Solar”

Durante el ejercicio 2009 la Comisión Nacional de la Energía ha abierto sendos procedimientos administrativos para la revisión parcial del acta de puesta en marcha de las plantas fotovoltaicas “la Carolina” y “Villabrázaro Solar”, ambas propiedad del Grupo.

Para el primero de los casos se ha presentado recurso de alzada contra la resolución que acordó dejar sin efecto parcialmente el acta de puesta en marcha de la planta “la Carolina”. En opinión de la Dirección del Grupo y sus asesores legales, existen argumentos sólidos para entender que el recurso podría ser estimado y la resolución anulada por motivos formales.

En el segundo de los casos, el procedimiento se encuentra en curso y pendiente de resolución.

La Dirección del grupo ha realizado los correspondientes test de deterioro de los activos asociados a los mencionados parques expeditados estimando sus correspondientes valores en uso a partir de los escenarios probables y prudentes a que se podría llegar en función de la situación de cada uno de los procedimientos administrativos descritos. De acuerdo con dichas estimaciones no ha sido necesario dotar deterioro de valor sobre dichos activos.

22.2) Avales y garantías comprometidos con terceros

El detalle de los principales avales al 31 de diciembre de 2009, formalizados por el Grupo, se muestra a continuación:

Entidad	Importe	Garantías	
			Tipo de Garantía
Caixa Catalunya (*)	5.622	AVAL PRODUCCION ENERGIA PARQUES HERENCIA Y ABENOJAR	
Caixa Catalunya (*)	2.116	AVAL PRODUCCION ENERGIA PARQUES BARGAS	
Caixa Catalunya (*)	170	AVAL MESA EVACUACION PARQUE PUEBLA MONTALBAN	
Barclays	80	AVAL TRAMO LINEA PARQUE DE LA CAROLINA	
Barclays	220	AVAL TRAMO LINEA PARQUE DE VILLABRAZARO	
Barclays	238	AVAL POR DESMANTELAMIENTO PARQUE DE LA CAROLINA	
Bancaja	525	PRENDA 6 CUOTAS LEASING PARQUE DE LA CAROLINA	
Espirito santo	1.736	AVAL SOBRE INCIDENCIAS FISCALES VENTA EDIFICIOS HAUSSMAN Y FAISANDERIE	
Caixa Catalunya (*)	1.750	AVAL MESA EVACUACION PARQUE EL CARPIO	
Caja de Canarias	741	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	
Caja de Canarias	264	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	
BBVA	17	AVAL PARA FIANZA PARA LICENCIA OBRA 7 PALMAS	
BBVA	2	LICENCIA OBRA MENOR CONEXIÓN ALCANTARILLADO NAVES MILLER	
BBVA	4	AVAL ALCANTARILLADO VISTA PARQUE	
Total	13.485		

(*) El 50% de las garantías les corresponde al Grupo Caixa Catalunya

La Sociedad Dominante actúa como garante de la sociedad vinculada Renta Residencial, S.A., en cumplimiento de las obligaciones del préstamo que ésta mantiene con la entidad financiera BSCH, cuyo importe pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2009 asciende a 2.994 miles de euros. Como garantía de este préstamo existe también hipoteca constituida sobre inmuebles propiedad de Renta Residencial, S.A.

22.3) Avales y Garantías recibidos

No existen avales recibidos.

NOTA 23. INGRESOS Y GASTOS**23.1) Importe neto de la cifra de negocios**

El importe neto de la cifra de negocios según áreas de actividad y región es como sigue:

Área	Importe (miles de euros)	
	2009	2008
Área Renovables		
Ingresos por Generación Electricidad	2.651	927
Venta parques fotovoltaicos	18.311	37.827
Venta paneles sobre techo	-	624
Operación y mantenimiento parques	323	-
Fee de éxito const. Parques y otros	328	-
Subtotal:	21.613	39.378
Área Inmobiliaria		
Alquileres:		
Meridional Canarias	30	202
Meridional Europa	2.888	2.648
Francia	754	974
Alemania	2.134	1.674
Montebalito (Madrid)	225	94
Subtotal:	3.143	2.944
Área Promoción:		
Meridional Canarias	676	59
Subtotal:	676	59
Área Hotelera		
Hoteles Balito	1.562	1.884
Subtotal:	1.562	1.884
Devolución de ventas promociones		
Promociones Canarias	-	(359)
Subtotal:	-	(359)
Total	26.994	43.906















23.2) Variación de existencias de productos en curso o terminados

El detalle del ejercicio 2009 es el siguiente, en miles de euros:

	Variación de Existencias						2009
	2008	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	Reclasificación a inmov. material	Adiciones en el Grupo	
Área Renovables							
Parques Fotovoltaicos							
Bargas	16.149	-	(16.149)	-	-	-	-
Villabrázaro	18.078	-	-	-	(18.078)	-	-
La Carolina	12.592	-	-	-	(12.592)	-	-
La Puebla	529	-	(146)	-	-	-	383
Heras de Ayuso	-	2.136	-	-	-	85	2.221
Ablitas	270	-	(37)	-	-	-	233
Fontella	237	-	(29)	-	-	-	208
Sitrama	31	-	-	-	-	-	31
Taracena	-	8	-	-	-	-	8
Usanos	-	4	-	-	-	-	4
Atella	-	4	-	-	-	-	4
Monte	-	3	-	-	-	-	3
Pietra	-	1	-	-	-	-	1
Piano	-	14	-	-	-	-	14
Carda	-	32	-	-	-	-	32
Poggio	-	17	-	-	-	-	17
Otros repuestos	-	36	-	-	-	-	36
Techos solares							
La Moa	309	-	-	-	(309)	-	-
Otros	-	-	-	-	6	-	6
Área Promoción							
San Fernando	9.038	2.727	(485)	-	-	-	11.280
Siete Palmas	10.121	-	(19)	-	-	-	10.102
Eurocan	713	-	-	-	-	-	713
Secretario Artilles	321	-	-	-	-	-	321
Caideros	283	-	-	-	-	-	283
Caseros	238	-	-	-	-	-	238
Iunescu	1.778	-	-	(70)	-	-	1.708
Residenz	2.071	13	-	(104)	-	-	1.980
Servan Boda	6.063	26	-	(305)	-	-	5.784
Parcelas Balito	9.128	-	-	-	-	-	9.128
Terreno San Agustín	6.541	-	-	-	-	-	6.541
Suerte de la Cruz	214	-	-	-	-	-	214
Total Coste	94.704	5.021	(16.865)	(479)	(30.973)	85	51.493
Deterioros							
La Puebla	-	(131)	-	-	-	-	(131)
Ablitas	-	(85)	-	-	-	-	(85)
Sitrama	-	(30)	-	-	-	-	(30)
Fontella	-	(131)	-	-	-	-	(131)
Iunescu	-	(1.707)	-	-	-	-	(1.707)
Residenz	-	(273)	-	-	-	-	(273)
Otros repuestos	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Total Deterioros	-	(2.359)	-	-	-	-	(2.359)
Neto	94.704	2.662	(16.865)	(479)	(30.973)	85	49.134

23.3) Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es la siguiente, en miles de euros:

	Herencia	Abenójar	Bargas	Villabrá-zaro	2008 La Carolina	San Fernando	Siete Palmas	Residenz	Total
EPC	2.634	2.972	4.655	-	-	-	-	-	10.261
Leasing Parque de La Carolina	-	-	-	-	12.458	-	-	-	12.458
Certificaciones de Obra	-	-	-	7.147	-	3.941	1.064	1.148	13.300
Paneles	-	-	-	6.407	-	-	-	-	6.407
Inversores	-	-	-	1.024	-	-	-	-	1.024
Otros	-	-	-	-	-	124	193	-	317
Licencias	-	-	-	3.500	-	-	-	-	3.500
Total	2.634	2.972	4.655	18.078	12.458	4.065	1.257	1.148	47.267

2009

	Heras de Ayuso	Hoteles Balito	San Fernando	TOTAL
Certificaciones de Obra	-	-	2.380	2.380
Paneles	1.566	-	-	1.566
Otros	-	70	-	70
Licencias	407	-	-	407
total	1.973	70	2.380	4.423

Esta partida se corresponde, principalmente, con los costes incurridos en certificaciones de obra (en el negocio inmobiliario y en la construcción de parques fotovoltaicos) y por la compra de materiales.

La falta de financiación de proyectos y la caída importante en el nivel de ventas de viviendas ha provocado un descenso importante en la inversión de activos.

23.4) Otros ingresos de explotación

En el ejercicio 2008 esta partida recogía los ingresos correspondientes a la venta de licencias del parque de La Carolina por importe de 1.003 miles de euros y el 50% de los ingresos por operación y mantenimiento de los parques de Herencia y Abenójar por importe de 136 miles de euros.

23.5) Gastos de personal y plantilla media

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es la siguiente en miles de euros:

	2009	2008
Sueldos y salarios	1.196	1.419
Seguridad Social	311	393
Gastos de personal	1.507	1.812

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2009 y 2008, distribuido por géneros y categorías, es el siguiente:

	2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2,92	-	2,92	4	-	4
Personal Administrativo	2,00	5,00	7,00	2,5	6	8,5
Arquitectos e ingenieros	4,00	0,92	4,92	4	1	5
Comerciales	1,00	1,00	2,00	1	1	2
Personal Agrícola	1,00	-	1,00	1	1	2
Hostelería	18,00	18,00	36,00	8	19	27
Total	28,92	24,92	53,84	20,50	28,00	48,50

23.6) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente en miles de euros:

	(miles de euros)	
	2009	2008
Arrendamientos	1.461	1.434
Reparación y conservación	424	588
Servicios Profesionales	958	1.520
Transportes	3	-
Primas de seguros	178	124
Servicios bancarios	319	281
Publicidad y relaciones públicas	39	84
Suministros	407	295
Otros servicios	1.028	670
Tributos	419	456
Pérdidas, deterioros y variación provisiones operac. Comerciales	893	503
Otros gastos de gestión	26	2
Total	6.155	5.957

Por lo que corresponde a los arrendamientos, El Grupo Montebalito a través de su filial Hoteles Balito, S.A., tiene concedida la gestión del negocio hotelero en Canarias a cambio de un alquiler que asciende a 1.382.000 euros anuales. Las características de dicho arrendamiento son las siguientes:

Características del contrato

1. Duración del contrato: 4 años hasta 31 de diciembre de 2011.
2. Rentas comprometidas: (incluyendo revisiones de IPC previstas en miles de euros)

	2009	2010	2011
	1.382	1.393	1.421

3. Compromisos:

- 3.1 Montebalito, S.A. se compromete a no vender su paquete accionarial de Hoteles Balito, S.A. sin haber fijado o avalado bancariamente las rentas que faltasen por pagar hasta la finalización del contrato.
- 3.2 Hoteles Balito, S.A. deberá mantener en buen estado de conservación los activos arrendados efectuando en su caso las reposiciones de averías y desperfectos además de reponer aquellos elementos del activo fijo que hayan cumplido su periodo de vida útil.
- 3.3 En caso de resolución de contrato por causa no imputable a la arrendadora, la parte arrendataria no podrá desarrollar en el término municipal del inmueble, una industria de análogas características a la que es objeto del contrato, durante el plazo de un año a contar desde la fecha del desalojo efectivo, salvo autorización expresa de la arrendadora.

23.7) Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado

El detalle de esta partida correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	2009	2008
Deterioro inmovilizado material	(965)	(777)
Terreno el Molar	(836)	(613)
Terreno Hellín	(129)	(123)
Otros deterioros	-	(41)
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	(1)	(1.106)
Fondo de comercio La Carolina	-	(1.106)
Otros deterioros	(1)	-
Ganancias por venta inmovilizado Financiero	-	1.600
Venta SAS Meridional Pyrennes	-	1.600
Total	(966)	(283)

23.8) Ajuste de valor razonable de inversiones inmobiliarias

Esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el efecto neto de los ajustes por las variaciones experimentadas en el valor razonable de los inmuebles de inversión durante los ejercicios 2009 y 2008 (ver nota 8).

23.9) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

	(miles de euros)	
	2009	2008
Dividendos	-	785
Intereses	407	648
Beneficios por liquidación de sociedades	-	483
Total	407	1.916

Los beneficios por liquidación de sociedades del ejercicio 2008 se corresponde con los importes recuperados en la liquidación de la sociedad SCI Faissanderie, una vez descontado el coste de la participación en la sociedad y las deudas pendientes. Dicha sociedad era la propietaria del edificio ubicado en París en la calle Haussman y que fue vendido en el ejercicio 2007.

23.10) Gastos financieros

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

	(miles de euros)	
	2009	2008
Intereses pólizas de crédito	986	1.474
Intereses Leasing	747	267
Intereses créditos hipotecarios y promotores	2.050	2.751
Otros (avales, etc..)	434	232
Total	4.217	4.724

El Grupo Montebalito no ha capitalizado en el ejercicio 2009, costes por intereses en el ejercicio 2008 fue de 2.073 miles de euros de los que 565 miles de euros corresponden a promociones de viviendas y 1.508 miles de euros corresponden a la construcción de parques fotovoltaicos. La tasa de capitalización se ha realizado individualizada por cada crédito aplicando el tipo de interés sobre la base de capital dispuesto y por el nº de días de cada disposición a fecha de cierre.

El Grupo Montebalito deja de capitalizar los intereses en aquellos activos en que se suspende o interrumpen las actividades de promoción o inmovilización del activo.

La capitalización de los costes finaliza en el momento en que se hayan completado todas las actividades necesarias para preparar el activo.

23.11) Variación de valor razonable de los instrumentos financieros

En este apartado se incluye las variaciones de valor de las inversiones en renta variable en poder del Grupo. El beneficio por variación razonable del ejercicio 2009 se corresponde con la variación de valor de 2.800.000 acciones de Realía (ver nota 13). La variación de valor de estas acciones en el ejercicio anterior supuso una pérdida de 13.600 miles de euros.

23.12) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se reflejan en este epígrafe se refieren a las diferencias de valor en los préstamos entre Meridional Europa y Talía 1, situada esta última en Rumanía.

23.13) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

En este apartado se incluye los resultados por ventas de las inversiones en renta variable valoradas a valor razonable (ver nota 13).

NOTA 24. RESULTADO CONSOLIDADO

El Resultado Consolidado se obtiene partiendo de la agregación de resultados individuales y de subconsolidados atribuidos a la sociedad dominante más los ajustes de consolidación. Estas partidas se detallan a continuación, diferenciando entre las que consolidan por el método de integración global y las que consolidan por integración proporcional:

Sociedad	Miles de Euros			
	2009	2008	2009	2008
	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido al socio externo	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido al socio externo
Integración Global				
MONTEBALITO	(2.591)	-	(15.280)	-
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	151	-	(150)	-
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN	150	-	268	-
HOTELES BALITO, S.L.	(575)	-	(311)	-
ALTOS BALITO I, S.L.	-	-	-	-
ALTOS BALITO II, S.L.	-	-	-	-
MERIDIONAL CANARIAS, S.L.	(544)	-	(1.000)	-
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	(31)	-	(367)	-
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	(1)	-	-	-
FOTOVENTURA I-XX, S.L.	(1)	-	(6)	-
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES	629	-	2.983	-
BARGAS 26-50, S.L.	-	-	460	-
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 7-14, S.L.	(5)	-	(12)	-
MONTEBALITO GERMAN FUND	191	-	541	-
MONTEBALITO ASSET MANAGEMENT	3	-	(45)	-
MONTEBALITO DEVELOPMENT	-	-	37	-
TALIA 1 DEVELOPMENT	(1.915)	-	(336)	-
TALIA 2 DEVELOPMENT	(9)	-	(35)	-
TALIA 3 DEVELOPMENT	(236)	-	(24)	-
TELLOS DEVELOPMENT	-	-	(8)	-
MONTEILLUNUM, S.A.	(63)	-	(66)	-
VILLABRAZARO SOLAR, S.L.	78	-	(24)	-
VILLABRAZARO SOLAR 1 A 50, S.L.	626	-	(6)	-
VASARI DESARROLLOS ENERGETICOS, S.L.	30	-	614	-
FOTOVOLTAICA LA JORQUERA 1 A 19, S.L.	777	-	29	-
RENOVABLES FUTURA, S.L.	(136)	-	25	-
LA MOA SOLAR FOTOVOLTAICA	32	-	6	-
PARQUE FOTOVOLTAICO HERAS DE AYUSO	(14)	-	-	-
	-	-	-	-
Integración Proporcional				
MERIDIONAL SOLAR, S.L.	24	-	(531)	-
BARGAS MATER, S.L.	-	-	(8)	-
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN MATER, S.L.	-	-	-	-
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 15, S.L.	-	-	(1)	-
MONTE ERCHIE	(1)	-	-	-
Total	(3.431)	-	(13.247)	-

Los principales ajustes al Resultado atribuido a la Sociedad Dominante realizados como consecuencia del proceso de consolidación se muestran a continuación:

	Miles de Euros
Resultado Agregado Atribuido a la Sociedad Dominante	(8.351)
Eliminación resultados transacciones internas	(1.875)
Eliminación de dividendos internos	(757)
Eliminación resultado por vta participaciones	178
Eliminación intereses	630
Deterioros participaciones empresas del Grupo	6.742
Resultado Consolidado Atribuido a la Sociedad Dominante	(3.431)

a.- Transacciones internas.

Se corresponde con la eliminación del resultado por ventas de terrenos de Montebalito a Merdional Canarias por importe de 1.256 miles de euros. el resto se corresponde con la eliminación del margen de ventas de EPC del parque de Villabrázaro de Montebalito Energías Renovables a las sociedades de Villabrázaro.

b.- Eliminación dividendos

Se corresponde con el reparto de dividendos de la sociedad Vasari a Montebalito Energías Renovables por importe de 418 miles de euros y de la sociedad Meridional Europa a Montebalito por importe de 338 miles de euros.

c.- Eliminación resultados pro venta de participaciones

Se corresponde con la eliminación del resultado por la venta de participaciones de Renovables Futura que ostentaba Montebalito y que fue traspasada a Montebalito Energías Renovables.

d.- Deterioro participaciones empresas del Grupo.

El detalle es el siguiente:

Sociedad que realiza el deterioro	participación deteriorada	Importe
MONTEBALITO	HOTELES BALITO	(458)
MONTEBALITO	FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA	(24)
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES	MERDIONAL SOLAR	(727)
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES	MONTEILLUNUM	(258)
MERIDIONAL EUROPA	SCI CONSORTIUM 132	(1.214)
MERIDIONAL EUROPA	TALIA 1 DEVELOPMENT	(4.060)
Total		(6.741)

NOTA 25. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**25.1) Saldos con partes vinculadas**

Los saldos con partes vinculadas mantenidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes, expresados en miles de euros:

	Saldo deudor		Saldo acreedor	
	2009	2008	2009	2008
SALDOS COMERCIALES				
Empresas del grupo	-	-	568	-
Renta Residencial	-	-	568	-
Empresas asociadas	222	954	-	1158
Meridional Solar	222	-	-	1158
Bargas Solar 1 a 25	-	954	-	-
Sistemas Integrales Fotovoltaicos	-	-	-	-
Monte Erchie	-	-	-	-
Otras partes vinculadas	-	51	-	-
Socios y administradores	-	51	-	-
Total Saldos Comerciales	222	1005	568	1158
SALDOS NO COMERCIALES				
Empresas del grupo	-	4	113	1728
Cartera Meridional	-	-	113	1709
Renta Residencial	-	4	-	19
Empresas asociadas	1124	275	1532	5
Meridional Solar	821	240	-	5
Bargas Solar 1 a 25	-	3	-	-
Parque Fotoltaico Puebla Montalban 1 a 7	-	4	-	-
Parque Fotoltaico Puebla Montalban 15	-	14	-	-
Bargas Solar Mater	-	14	-	-
Invercartera Fotovoltaica	-	-	1532	-
Sistemas Integrales Fotovoltaicos	25	-	-	-
Monte Erchie	278	-	-	-
Otras partes vinculadas	55	-	-	-
Socios y administradores	55	-	-	-
Total Saldos no Comerciales	1179	279	1645	1733

25.2) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas mantenidas durante los ejercicios 2009 y 2008 son las siguientes, expresadas en miles de euros:

	Compras		Ventas		Serv. Recibidos		Serv. Prestados		Intereses cobrados		Intereses pagados	
	2009	2008	2009	2008	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Empresas del grupo	-	-	-	-	1.350	1.382	-	-	-	-	35	35
Cartera Meridional Renta Residencial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	35
Empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	101	120	-	-
Meridional Solar	-	-	-	-	-	-	-	-	101	115	-	-
Monte Erchie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-
Otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compras	-	-	-	-	1.350	1.382	-	-	101	120	35	35

Los servicios recibidos, se corresponden con el arrendamiento de los complejos hoteleros a Renta Residencial, S.A. descritos en la nota 23.6.

25.3) Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

El importe de sueldos y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2009 y 2008 a los miembros de los órganos de administración de las Sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	Euros	
	2009	2008
Sueldos	-	67
Retribución variable	-	223
Dietas	146	-
Total	146	290

Por tipología de consejeros:

Tipo	Euros	
	2009	2008
Ejecutivos	3	97
Externos dominicales	110	80
Externos independientes	33	113
Total	146	290

El importe de sueldos, y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2009 y 2008 a la alta dirección de las sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	Euros	
	2009	2008
Sueldos	254	363
Retribución variable	-	-
Total	254	363

El importe de los saldos deudores mantenidos por el Grupo con sus administradores al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 55 miles de euros (51 miles de euros al 31 de diciembre de 2008)

De acuerdo con el plan de retribución mediante derechos de opciones sobre acciones aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 14 de junio de 2007, se han puesto a disposición de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo (además de otros colaboradores) la opción de compra de un total de 100.000 acciones de la Sociedad Dominante en el período comprendido entre los años 2007 y 2011 a razón de 20.000 por año. El Consejo de Administración quedó facultado para establecer las condiciones y reglamentación de la adjudicación, habiéndose establecido en la actualidad una liquidación de la opción mediante la entrega de acciones al precio de ejercicio o liquidación en efectivo. El precio de ejercicio para cada año se fija en el valor medio de cotización en el mes de marzo de cada año con un descuento del 10%.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existían avales, garantías, planes de pensiones ni otro tipo de retribuciones concedidas a los miembros del consejo de administración ni a la alta dirección, distintas de las ya mencionadas.

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
			Directa	Indirecta	
Cartera Meridional	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria	96,24		Presidente Consejo
	Española de Zinc	Inmobiliaria	12,806		Consejero
Joaquin Serrano Alfonso	Ralom Polígono R1, S.L.	Inmobiliaria	3,39		Administrador Mancomunado
	Gen7 Servicios, S.L.	Inmobiliaria	25		Presidente Consejo

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 2009, actividades por cuenta ajena:

Titular	Sociedad partida	Actividad	Funciones
Joaquin Serrano Alfonso	Cadmos Energías Renovables, S.L.	Energías Renovables, S.L.	Consejero
Velazquez Propertie's	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria	Consejero

ESTA INFORMACIÓN SE COMPLEMENTA CON EL ANEXO I

NOTA 26. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo MONTEBALITO por el auditor, con independencia del momento de su facturación, han ascendido a 72 miles de euros (118 miles de euros en 2008). Los auditores no han prestado ningún otro tipo de servicio profesional distinto al de auditoría.

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Grupo tiene activos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. No existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Dichas inversiones se corresponden con dos parques fotovoltaicos y una instalación de techos solar con una capacidad equivalente a 7Mw de potencia y con un coste de 38,7 millones de euros según se explica en la nota de inmovilizado material.

NOTA 28. EVALUACIÓN DE LOS OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS QUE SIGUE EL GRUPO PARA GESTIONAR EL CAPITAL

La estructura de capital del Grupo incluye, deuda, que a su vez está constituida por los préstamos y facilidades crediticias detalladas en la nota 18, caja y activos líquidos y fondos propios, que incluye capital, reservas y beneficios no distribuidos.

El objetivo del Grupo es conseguir no sobrepasar el 60% en el ratio Endeudamiento Financiero Neto/Fondos propios. Actualmente, dicho ratio está en torno al 123% de los que un 12,5 % de dicho endeudamiento se corresponde a los préstamos de los parques fotovoltaicos (dicha deuda se cancela en la venta de los mismos). Respecto al ratio endeudamiento financiero/GAV (incluidas plusvalías no reflejadas en Balance) es de un 52%.

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.

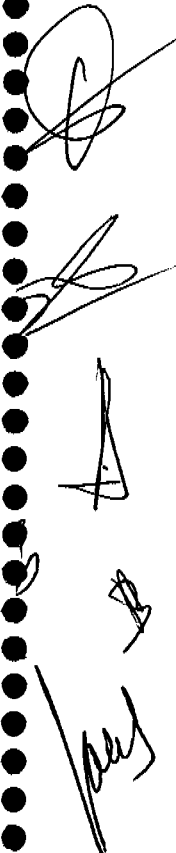
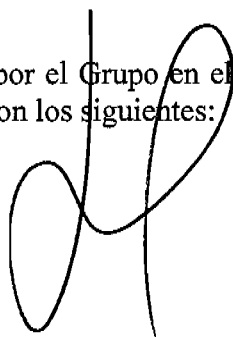
La estrategia del conjunto del Grupo a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009 ha estado centrada en la diversificación tanto geográfica, con la adquisición de activos en Europa del Este como en la diversificación sectorial creando actividades nuevas dentro del Grupo como es el de las energías renovables.

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 está expuesto a determinados riesgos, definidos en la nota 29, que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión de los mismos.

Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:



1. Cumplir con todo el sistema normativo del Grupo
2. Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
3. 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.

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS. EXPOSICIÓN AL RIESGO Y SU GESTIÓN

El Grupo Montebalito distingue dos tipo 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 de 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

Las necesidades de financiación previstas para el ejercicio 2010 y, sobre todo, en la inversión de parques fotovoltaicos se encuentran actualmente vinculadas a las decisiones de las entidades financieras de conceder financiación. Para continuar con las inversiones en este tipo de energías, uno de los objetivos del Grupo es deshacerse de aquellos activos inmobiliarios

que no forman parte del proyecto fotovoltaico y la desinversión de los parques fotovoltaicos ya construidos y de esta manera conseguir liquidez y poder financiar los proyectos.

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, se está buscando pólizas de crédito cuyas garantías son las devoluciones de IVA, 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.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante contratación de derivados que mitiguen la fluctuación de los tipos de interés. En la nota 19 se desglosan los contratos de cobertura de tipos de interés del Grupo.

La estructura de riesgo financiero a 31 de diciembre de 2008 y 2009 diferenciando entre riesgo diferenciado a tipo de interés fijo o protegido y riesgo referenciado a tipo de interés variable, es la siguiente:

	2009	2008
A tipo de interés fijo o protegido	32.632	34.507
A tipo de interés variable	50.835	59.709
Endeudamiento	83.467	94.216
% tipo fijo/deuda	39,10%	36,63%

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales de las financiaciones existentes al 31 de diciembre de 2009 y la cartera de instrumentos derivados de cobertura existente a la misma fecha, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo en cuenta de resultados de 753 miles de euros. Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1%, tendría un impacto positivo en cuenta de resultados de 737 miles de euros.

La sensibilidad del resultado del Grupo Montebalito a la variación del tipo de interés en un 1%, antes de impuestos, y sin considerar los instrumentos de derivados contratados por el Grupo, sería de un importe aproximado de 1.160 miles de euros.

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 2009 y, prácticamente, todos los contratos contemplan el pago por anticipado 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 financiación y unas mayores restricciones de acceso a las mismas, pueden provocar problemas financieros a las sociedades del Grupo afectas a esta actividad. 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.

Riesgo de tipo de cambio

Las inversiones realizadas en Rumania, país fuera de la zona euro, han tenido como consecuencia unas variaciones de tipos de cambio acumulado de 1,8 millones de euros de pérdidas al no estar cubierto sobre este tipo de variaciones.

Riesgo de cambios de tarifa en la producción de energía eléctrica

El cambio en la legislación sobre tarifas en la producción de energías renovables, ha provocado una reducción de la prima superior a la que inicialmente estaba prevista, por lo que la rentabilidad de los parques fotovoltaicos se ha visto afectada a la baja.

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.

El Grupo Montebalito decidió vender casi toda la cartera de valores que mantenía por el riesgo que suponía la crisis bursátil que de haber seguido con ella habría supuesto un problema importante de liquidez. Aún así el Grupo ha tenido unas pérdidas muy fuertes que han mermado de manera importante la cuenta de resultados del Grupo.

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas, distintos de los indicados a continuación.

– En febrero de 2010 la sociedad Monte Erchie, S.L. (sociedad participada al 50% por el Grupo) compra el 100% de las acciones de la sociedad italiana FAMA, que es la propietaria de los derechos de un parque fotovoltaico de 2 Mw en la provincia de Rotello. El importe de dicha compra ascendió a 877 miles de euros.

– Con fecha 20 de enero de 2010 Compañía Mediterránea de Energía Solar, S.L. (Cía Mediterranea) ha presentado ante el Juzgado de Primera Instancia nº 1 de Torrevejea, escrito de alegaciones a la demanda interpuesta por el Grupo Montebalito en reclamación de los saldos deudores descritos en la nota 12. En este escrito de alegaciones la Cía. Mediterránea se allana parcialmente respecto tan solo a la cantidad de 501 miles de euros, oponiéndose por el contrario al resto del importe demandado, esto es, 548 miles de euros.

– Con fecha 3 de febrero de 2010 se ha recibido propuesta de liquidación provisional, por importe de 406 miles de euros (intereses de demora incluidos) tras la actuación inspectora iniciada el 7 de octubre de 2009 en referencia al ITPAJD referido a una ampliación de capital realizada por el grupo en el ejercicio 2005 (ver nota 17). El Grupo ha presentado escrito de alegaciones a esta propuesta de liquidación en fecha 12 de febrero de 2010.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
2009

1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

En el conjunto del año el balance ha experimentado un decremento del 6,68% pasando de 200.952 miles de euros en 2008 a 187.525 miles de euros correspondientes al cierre del año 2009. A continuación se detallan las variaciones más significativas partida a partida.

1.1. Activo no corriente

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 115.842 miles de euros lo que representa un incremento absoluto de 35.222 miles de euros y un porcentaje de incremento del 43,69 % sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

1.1.a. Inmovilizado material

Esta partida ha cerrado el año con un saldo de 51,60 millones de euros con un incremento de 251,25 % sobre el año anterior, principalmente, como consecuencia de la reclasificación de los parques de Villabrázaro y La Carolina que, estaban incluidos en la partida de existencias, y que el Grupo ha decidido mantenerlos en sus activos. Esta reclasificación ha supuesto un incremento del inmovilizado material de 30.670 miles de euros. Además se ha invertido la cantidad de 7.418 miles de euros la mayor parte como consecuencia de la terminación del parque de Villabrázaro.

1.1.b. Inmuebles de inversión

En el ejercicio 2009 el Grupo no ha realizado inversión alguna en este tipo de inmuebles. En conjunto las variaciones de valor razonables de este tipo de inmuebles no han sido muy significativas. Según las tasaciones realizadas con fecha 31 de diciembre de 2009 dichos inmuebles han sufrido un deterioro, en conjunto, de 208 miles de euros. El detalle de dichas variaciones ha sido el siguiente:

Inmuebles (miles de euros)	Valor Tasación 2008	Valor Tasación 2009	Diferencia
Villas de tauro	4.637	4.341	(296)
Haussman	14.598	14.358	(240)
Dessauer	8.200	10.750	2.550
Menzel	3.996	3.150	(846)
Kastanienallee	6.400	6.200	(200)
Korsorer	3.600	3.000	(600)
Schonhauser	3.350	3.200	(150)
Schildron	4.500	3.950	(550)
Naves Miller	3.084	3.093	9
Eurocan inmuebles de inversion	1.357	1.472	115
	53.722	53.514	(208)

1.1.c Activos financieros no corrientes

Ha experimentado un descenso de un 74,41% como consecuencia de la reclasificación a corto plazo ya que en agosto de 2010 vencen los depósitos que servían como garantía de los parques vendidos en 2008 (Herencia y Abenójar) y que supone 2,8 millones de euros.

1.2. Activo corriente**1.2.a. Existencias**

Al 31 de diciembre esta partida alcanza un saldo de 49.134 miles de euros lo que supone un decremento de un 48,12%. Dicha disminución está motivada por la reclasificación de los parques de Villabrázaro y La Carolina a la partida de inmovilizado por importe de 30.670 miles de euros. Además, en el ejercicio 2009 se produce la venta del parque de Bargas que suponía un coste de 16.149 miles de euros. En el ejercicio 2009 se ha invertido la cantidad de 5.021 miles de euros en existencias lo que supone un descenso de un 74% respecto del año anterior, motivado principalmente por el empeoramiento del acceso al crédito bancario. Dichas inversiones se han realizado según el siguiente desglose:

	Inversión (miles de euros)	%
Promoción de viviendas	2.766	55,09%
Promoción área renovales	2.255	44,91%
	5.021	100,00%

Este incremento se debe fundamentalmente a las actividades de promoción de:

- Meridional Canarias, S.A.: por la terminación de las obras de San Fernando de Maspalomas por importe de 2.727 miles de euros.
- Renovables: Dicha inversión se corresponde con el parque de Heras de Ayuso por importe de 2.136 miles de euros.

1.2.b. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Se ha producido un decremento de un 52,80 % pasando de 15.397 miles de euros en 2008 a 7.268 miles de euros en 2009. Dicha reducción se corresponde con una disminución del crédito con la Hacienda Pública por importe de 2.788 miles de euros, al tiempo que se ha disminuido el saldo pendiente de cobro de las ventas registradas por Meridional Canarias en 2007 y que han sido ajustadas en este ejercicio suponiendo un ajuste de 5.214 miles de euros. En este ejercicio se han dotado deterioros por insolvencias por importe de 756 miles de euros como consecuencia del saldo deudor con Compañía Mediterránea (551 miles de euros) y el resto por impagos de los alquileres de Francia y Alemania.

1.2.c. Otros activos financieros corrientes

Se ha producido una disminución de un 51,76 % principalmente por la clasificación a corto plazo de los IPF's que están como garantía de la producción de los parques de Herencia y Abenójar y que fueron vendidos en 2008. Dichos IPF's tienen un valor de 2,8 millones de euros y que están disponibles en agosto de 2010. Además se ha producido una revalorización de la cartera de Realía por importe de 308 miles de euros. También se ha reclasificado a corto plazo el 50% de la deuda que mantiene la sociedad Meridional Solar con Montebalito Energías Renovables ya que la misma vence en agosto de 2010.

1.2.d. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La disminución de las inversiones y la venta de activos fotovoltaicos ha provocado un aumento de la tesorería del Grupo por importe 960 miles de euros lo que supone un incremento con respecto al año anterior de un 42%.

1.3. Patrimonio Neto

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 75.833 miles de euros lo que representa una disminución absoluta de 2.868 miles de euros sobre el ejercicio anterior, por los siguientes motivos:

- a) Disminución por los resultados de la venta de autocartera para el pago de la deuda pendiente por devolución de Prima de Emisión por importe de 1.986 miles de euros.
- b) Aumento neto de la autocartera por importe de 3.089 miles de euros.
- c) Contabilización de provisión por liquidación provisional de la Comunidad Canaria para el pago del ITPAJD por importe de 387 miles de euros.
- d) Resultados negativos del ejercicio 2010 por importe de -3.431 miles de euros.

La sociedad Montebalito, S.A. mantiene en autocartera 92.664 acciones por un valor de mercado, a cierre de 2009, de 356 miles de euros y un valor de coste de 889 miles de euros.

1.4. Pasivo corriente y no corriente

1.4.a. Provisiones

Las provisiones a l/p se han incrementado en 130 miles de euros. El motivo es porque en el ejercicio 2009 se ha dotado provisión por desmantelamiento de los parques fotovoltaicos que están en propiedad por importe de 507 miles de euros. También se ha dotado una provisión por la notificación, por parte de Hacienda de Canarias, de pago del ITPAJD como consecuencia de la ampliación de capital realizada en Montebalito en 2006 por importe de 406 miles de euros. La misma ha sido recurrida por considerar que dicha operación está exenta de este impuesto.

En el mismo ejercicio 2009 se han recuperado provisiones por importe de 781 miles de euros del litigio de los televisores que ascendía a 0,9 millones de euros. Dicha recuperación se ha realizado al recibir sentencia en la que se reducía dicha indemnización. El Grupo ha recurrido la misma al considerar que tras la reducción la misma sigue siendo excesiva ya que los ingresos que se recibían por los mismos, cuando estuvieron instalados, eran básicamente, insignificantes si se compara con la indemnización que pretenden.

1.4.b. Deudas con entidades de crédito

El año se cierra con una disminución de un 12% lo que representan en términos absolutos un a disminución de la deuda con entidades de crédito de 11 millones de euros lo que ha mejorado el ratio Endeudamiento Neto / Fondos propios en un 10%. Esta disminución ha sido motivada por la cancelación de la deuda asociada al parque de Bargas y que ascendía a 12,8 millones de euros. En 2009 el Grupo ha renegociado la póliza de crédito que tenía con Bancaja incrementando el límite de la misma en 1,3 millones de euros y aumentando el plazo de devolución hasta el 2014. En el ejercicio 2009 el Grupo ha amortizado deuda por importe de 15,2 millones de euros incluyendo la cancelación del Project Finance de Bargas y, le han concedido créditos por importe de 4,5 millones de euros.

La estructura financiera del Grupo se presenta con el siguiente desglose:

Estructura Financiera	2009	2008
Fondos Propios	75.833	78.701
Endeudamiento Bancario Neto	77.557	89.560
Crédito Hipotecarios Subrogables	24.953	24.377
Créditos Hipotecarios	26.714	27.461
Financiación Parques Fotovoltaicos	9.282	21.844
Leasing Inmobiliarios	5.267	5.534
Polizas de crédito	17.251	15.000
Avales	8.741	7.683
Cartera de valores pignoradas	(4.648)	(4.340)
Imposiciones a plazo	(6.765)	(5.721)
Tesorería	(3.238)	(2.278)
Endeudamiento Neto / Fondos Propios	102,27%	113,80%
Rentabilidad		
ROE (Beneficio neto/Capitales propios)	(4,52%)	(16,83%)

Si aplicamos plusvalías pendientes de los activos del Grupo, el ratio de Endeudamiento Financiero mejoraría notablemente hasta llegar al 80 %. El objetivo del Grupo es tener un porcentaje de endeudamiento en torno al 60%.

1.4.c. Otros pasivos financieros

La partida de otros pasivos financieros ha aumentado en un 32% lo que supone aumentar dichos pasivos en 3,5 millones de euros. Dicho incremento se debe a la financiación de paneles fotovoltaicos para instalarlos en los 3 Mw que faltaban en Villabrázaro por importe de 5,5 millones de euros a devolver en tres años con cuotas mensuales. Además se la ha concedido a la sociedad Monteillunum un préstamo por importe de 1 millón de euros para la construcción de una planta de ensamblaje de células fotovoltaicas a interés 0 y con una duración de 4 años. En el mismo ejercicio el Grupo ha devuelto el capital prestado por su matriz Cartera Meridional por importe de 1,3 millones de euros y ha devuelto parte de la deuda que tenía con los accionistas por devolución de Prima de Emisión por importe de 1,8 millones de euros situándose la misma en 4,7 millones de euros.

1.4.d. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar han disminuido en un 26% (2,5 millones de euros) con respecto al ejercicio anterior. El saldo de esta partida que asciende a 7,1 millones de euros y se corresponden principalmente con:

1. Deudas con proveedores de paneles fotovoltaicos y obra civil para el parque de Heras de Ayuso y, que en la actualidad está cancelado, y que ascienden a 1,9 millones de euros.
2. El Grupo Montebalito mantiene una deuda con los vendedores de las licencias de Villabrázaro que asciende a 2,3 millones de euros. El Grupo ha emitido pagarés con vencimiento en 2010.
3. Los saldos de acreedores en las promociones de Canarias ascienden a 700 miles de euros y los anticipos de clientes ascienden a 738 miles de euros.
4. Por lo que respecta al área hotelera el Grupo mantiene deudas por el alquiler a la sociedad, perteneciente al Grupo Cartera Meridional, Renta Residencial por importe de 568 miles de euros.

2.- CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

La cuenta de resultados del Grupo viene determinada con un resultado de explotación positivo antes de incluir las amortizaciones, intereses y provisiones. La causa mayor de los resultados del Grupo han sido los deterioros realizados en sus activos.

Cuenta De Resultados Consolidada	2009	2008	%
Importe neto cifra de Negocio	26.994	43.906	(38,52%)
Margen Bruto	7.888	9.948	(20,71%)
EBIDTA (Resultado de explotación - Amortización - Deterioros - Intereses)	3.551	6.762	(47,48%)
EBIT (EBIDTDA + Amortización + Deterioros)	(752)	4.102	(118,33%)
Resultado antes de impuesto	(4.683)	(18.955)	(75,29%)
Resultado después de impuestos	(3.432)	(13.247)	(74,09%)
Amortizaciones y deterioros	(4.095)	(1.547)	164,67%
Cash Flow	(588)	(17.408)	(96,62%)

2.1. Importe Neto de cifra de Negocio

La cifra de negocio del Grupo está marcada por los resultados del área de renovables que año a año va teniendo más presencia en los resultados del Grupo y que en 2009 representa el 80% de la cifra de negocio del Grupo.

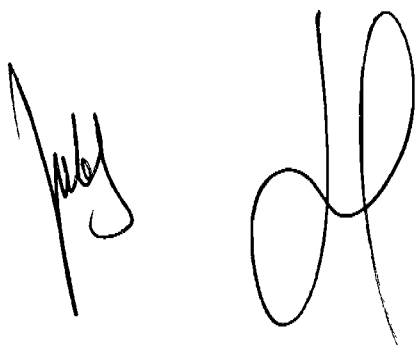
En el ejercicio 2009 el área de renovables obtuvo 21.613 miles de euros de ingresos lo que supone una reducción del 45% sobre el año anterior. La causa principal ha sido que en el ejercicio 2008 el grupo vendió parques con una capacidad de 9,4 Mw (50% del Grupo Montebalito) y en el ejercicio 2009 sólo se vendió parques con una capacidad de 5 Mw (50% para el Grupo Montebalito). Por contrapartida, el Grupo ha decidido mantener en explotación parques con una capacidad de 7 Mw por lo que los ingresos de electricidad se han incrementado un 186% situándose en 2,6 millones de euros.

Montebalito Energías Renovables a través de asociada Meridional Solar está llevando el mantenimiento de los tres parques fotovoltaicos que fueron vendidos entre 2008 y 2009 con una capacidad de 14,4 Mw. Los ingresos por dicho concepto ha alcanzado la cifra de 323 miles de euros que es el 50% del total. Durante este periodo se ha logrado que la producción y el Performance Ratio hayan sido superiores a los valores esperados en los estudios técnicos previos, logrando superar los objetivos firmados y garantizados contractualmente.

Por lo que respecta al área inmobiliaria los ingresos han crecido un 6% con respecto al año 2008. Dicho aumento viene motivado por el incremento de las rentas de Berlín que crecieron un 27%. Sin embargo, las rentas de Francia cayeron un 22% a causa de quedar vacío el local comercial de dicho edificio.

El área de promoción tiene dos tendencias totalmente distintas. La parte de Canarias ha empezado a relanzar las ventas que aunque a nivel de ingresos sólo supone un 2% del total, se ha incrementado casi un 1.000% con respecto al ejercicio anterior. Además se espera que en el ejercicio 2010 el nivel de ventas aumente considerablemente aportando un mayor porcentaje en la cifra de negocio del grupo. Sin embargo, en sentido contrario, se encuentra la promoción de Rumanía, la caída del RON y la crisis inmobiliaria está provocando que el Grupo esté perdiendo rentabilidad a sus inversiones al tiempo que las ventas no avanzan.

Otro sector que también se ha visto afectado por la crisis ha sido el hotelero. Los ingresos por pernoctaciones han disminuido un 17% con respecto a 2008. Se espera que al estar situado en una zona donde el turismo extranjero es muy importante el ejercicio 2010 sea mejor ya que el indicativo de crecimiento de los países europeos indican que los mismos están saliendo de la crisis antes que España por lo que estimamos que dicha situación puede mejorar.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones below it.

A continuación se detalla un esquema comparativo de la cifra de negocio del Grupo:

Área	Importe (miles de euros)		variación
	2009	2008	
Área Renovables			
Ingresos por Generación Electricidad	2.651	927	185,98%
Venta parques fotovoltaicos	18.311	37.827	-51,59%
Venta paneles sobre techo	-	624	-100,00%
Operación y mantenimiento parques	323	-	-
Fee de éxito const parques	328	-	-
Subtotal:	21.613	39.378	-45,11%
Área Inmobiliaria			
Alquileres:			
Meridional Canarias	30	202	-85,15%
Meridional Europa	2.888	2.648	9,06%
Francia	754	974	-22,59%
Alemania	2.134	1.674	27,48%
Montebalito (Madrid)	225	94	139,40%
Subtotal:	3.143	2.944	6,76%
Área Promoción:			
Meridional Canarias	676	59	1045,76%
Subtotal:	676	59	1045,76%
Área Hotelera			
Hoteles Balito	1.562	1.884	-17,09%
Subtotal:	1.562	1.884	-17,09%
Devolución de ventas promociones			
Promociones Canarias	-	(359)	-100,00%
Subtotal:		(359)	-100,00%
Total	26.994	43.906	-38,52%

2.2. Gastos de explotación

2.2.a. Gastos de personal

Los gastos de personal han disminuido un 17% por la reducción de personal de dirección y de personal técnico de las oficinas de Madrid. En el ejercicio 2009 se redujo personal en 6 personas de las cuales 2 personas eran técnicos y un directivo.

2.2.a. Gastos de explotación

Los gastos de explotación aumentaron un 3%. El Grupo ha mantenido una política de reducción de gastos, sin embargo, al mantener los parques de Villabrázaro y de La Carolina en los activos de la sociedad ha provocado que los mismos aumenten.

2.3. Resultado de explotación

El resultado de explotación del ejercicio ha disminuido en un 47% motivado por la caída en las ventas de activos fotovoltaicos, la reducción de los ingresos de la actividad Hotelera y el mal momento en el que está inmerso la actividad de promoción.

2.4. Resultados Financieros

2.4.1. Ingresos financieros

Han experimentado un decremento del 78% respecto del año anterior. Este decremento se debe a la venta de la cartera de renta variable y por contrapartida una disminución de los dividendos. El grupo destina la tesorería a colocarlos en depósitos a plazo.

2.4.2. Gastos financieros


Los gastos financieros han disminuido en un 11% como consecuencia de la disminución de los préstamos con respecto al ejercicio anterior y a la disminución de los intereses del mercado interbancario.

2.4.3. Diferencias de cambio

Se producen por la diferencias de tipo de cambio en las inversiones que posee el Grupo en Rumania, país fuera de la zona euro.

2.4.4. Variación del valor razonable de instrumentos financieros

En el ejercicio 2009 los 2.800.000 acciones de Realía, los únicos valores de renta variable que tiene el grupo, se han revalorizado en 308 miles de euros. Dichas acciones tienen unas minusvalías acumuladas de 13.552 miles de euros.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and another on the right.

2.5. 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. 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). Dichas valoraciones han sufrido un ajuste de valor global de -208 miles de euros lo que supone una disminución con respecto al año anterior de un 80% cuando la caída fue de 1.113 miles de euros, lo que nos da a pensar que los inmuebles del Grupo sufrieron los ajustes de la crisis en 2008 y que se aprecia una tímida mejora en 2009 que se supone que va a permanecer en 2010.

2.6. Amortizaciones y provisiones

2.6.1. Amortizaciones

Las amortizaciones del grupo han aumentado un 473% pasando de 151 miles de euros en 2008 a 866 miles de euros en 2009. Dicha diferencia está causada por la incorporación al inmovilizado material de los parques de Villabrázaro y La Carolina

2.6.2. Provisiones y deterioro de activos

En el ejercicio 2009 el Grupo Montebalito ha dotado provisiones por deterioro tanto de existencias y clientes como de activos materiales por importe de 3.022 miles de euros lo que supone un incremento absoluto, con respecto al año anterior de 2.739 miles de euros. Las dotaciones más importantes que se han realizado en el ejercicio han sido:

- a) 1,7 millones de euros por doble in matriculación del terreno de Iunesco en Rumania.
- b) 0,3 millones de euros por deterioro de los apartamentos de Residenz en Rumania.
- c) 0,5 millones de euros por posible insolvencia del deudor Compañía mediterranea.
- d) 0,2 millones de euros por posible insolvencias de inquilinos de los inmuebles de Francia y Berlín.
- e) 0,4 millones de euros por deterioro de costes realizados en determinados proyectos fotovoltaicos en Navarra y Puebla de Montalbán.

2.7. Beneficio antes de impuestos

Por todo lo explicado anteriormente los beneficios antes de impuestos se sitúan en -4,6 millones de euros lo que supone un aumento de los resultados de un 75% con respecto al ejercicio anterior.

2.8. Beneficio por acción

Alcanza un ratio -0,23 euros por acción un 74% superior al del ejercicio anterior.

6

2.9. Retribución al accionista

En el ejercicio 2007 se autorizó la distribución con cargo a prima de emisión la cantidad de 0,60 euros por acción. En el ejercicio 2008 se amplió la devolución de prima de emisión por importe de 0,01 euros por acción por el retraso en el pago. En el ejercicio 2009 se devolvió prima de emisión por importe de 0,12 euros por acción vía entrega de acciones propias. Al 31 de diciembre de 2009 quedan pendiente de pago la cantidad de 0,32 euros por acción lo que equivale a 4.772 miles de euros.

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Montebalito, S.A. y Sociedades Dependientes** formula las Cuentas Anuales Consolidadas, Informe de Gestión Consolidado e Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 119.

Madrid, 25 de marzo de 2009
El Consejo de Administración

D. Alberto Barreras Barreras
(En representación de Cartera Meridional, S.A.)
Presidente

D. Jesús García de Ponga
(En representación de Capital Unión
Gestora, S.L.)
Consejero Delegado

D^a. Paula Yruegas Segura
Consejera

~~D^a. Anabel Barreras Ruano~~
(En representación de Velázquez
Properties, S.L.)
Consejera

~~D. Julián Nuñez Olias~~
Consejero

~~D. Joaquín Serrano Alfonso~~
Consejero

D. Roberto Cuens Mesonero
Consejero

D. Juan Antonio Acedo Fernández
(En representación de Larisa Inverpromo,
S.L.)
Consejero

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO I

ANEXO I

Esta información complementa a la nota 24 sobre “transparencia relativa a las participaciones y actividades de los miembros del Consejo de Administración”.

En relación a :


1.- *“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:”* se añade lo siguiente:

Titular	Sociedad partida	Actividad	Participación (%)		Funciones
			Directa	Indirecta	
Cartera Meridional, S.A.	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria	96,62		Presidente del Consejo
	Metambiente, S.A.	Inmobiliaria	-	96,62	
	Marina Meridional, S.A.	Inmobiliaria	-	100	
	Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.	Inmobiliaria	100	-	
	Gestión de Negocios Argos, S.A.	Inmobiliaria	100	-	
	Meridional Canarias, S.A.	Inmobiliaria	-	63,97	
	Pharmaimport, S.A.	Inmobiliaria	100	-	
	Pesquera Eurojapan, S.L.	Inmobiliaria	100	-	
	Meridional Residencial Andalucía, S.L.	Inmobiliaria	-	96,62	
	Metainversión Madrid, S.L.	Inmobiliaria	-	96,62	
	Seawide Cargo, S.L.	Inmobiliaria	100	-	
	Inversiones Temaran Capital, S.L.	Inmobiliaria	100	-	
Ana Belén Barreras Ruano	Metainversión, S.A.	Inmobiliaria		4,17	Representante físico
	Metambiente, S.A.	Inmobiliaria		4,17	Administradora Solidaria
	Inmobiliaria Meridional Gallega, S.L.	Inmobiliaria		4,17	Consejera
	Residencial Sayanes, S.L.	Inmobiliaria		4,17	Administradora Única
	Meridional Residencial Andalucía, S.L.	Inmobiliaria		4,17	Presidente Consejo

ANEXO I

2.- "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 2009, actividades por cuenta ajena:" se añade lo siguiente:

Titular	Sociedad partida	Actividad	Funciones
Roberto Cuens Mesonero	Española de Zinc	Inmobiliaria	Consejero



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2009

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Datos identificativos del emisor
C.I.F. A-28294700

Denominación Social:
MONTEBALITO, S.A.

Domicilio Social:
C/ General Vives, 23-25
35007 Las Palmas de Gran Canaria
ESPAÑA

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

1. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

1.1. Capital social de la sociedad

El capital social de la compañía a fecha 31 de diciembre de 2009 continúa siendo, tras la última ampliación de capital realizada en el 2007, el de 15.000.000 Euros, dividido en 15.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una, siendo todas ellas de la misma clase y con iguales derechos políticos y económicos.

1.2. Titulares directos e indirectos de participaciones significativas

Nombre o denominación social del accionista mayoritario: "*CARTERA MERIDIONAL, S.A.*"

Número de acciones: 9.595.530

- directas, 1.005.525
- indirectas, 8.590.005, distribuidas entre las siguientes filiales:

1. Luxcartera, 4.900.000
2. Transpesca, 2.306.250
3. Gestión de Negocios Argos, 615.000
4. Metainversión, 700.005
5. Seawide Cargo, 38.000
6. Metagestión, 20.500
7. Metaexpansión II, 10.250



2. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

2.1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

2.1.1. Número máximo y mínimo de consejeros

Número máximo de consejeros: 15

Número mínimo de consejeros: 7

El número determinado por la Junta General es el de 8 Consejeros.

2.1.2. Composición del Consejo de Administración

“Cartera Meridional, S.A.”, representada por D. Alberto Barreras Barreras, en calidad de Presidente del Consejo desde el 14 de diciembre de 2007, fecha en que fue nombrado por Junta General de Accionistas.

Dña. Paula Yruegas Segura, es Consejera desde el día 23 de octubre de 2006, fecha en la que fue nombrada por la Junta General de Accionistas.

D. Julián Núñez Olfas, es Consejero desde el día 23 de octubre de 2006, fecha en la que fue nombrado por la Junta General de Accionistas.

D. Joaquín Serrano Alfonso, Consejero desde el día 14 de junio de 2007, fecha en que fue nombrado por la Junta General de Accionistas.

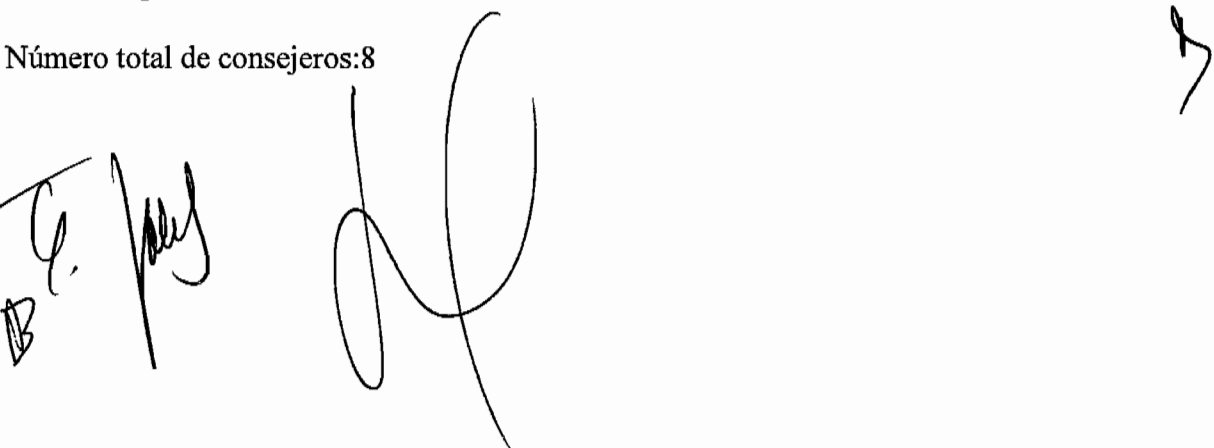
D^a Ana Belén Barreras Ruano, Consejero desde el día 14 de junio de 2007, fecha en que fue nombrado por la Junta General de Accionistas.

Velázquez's Properties, S.L., representada por D. Antonio Luis Angulo Morales, Consejero desde el día 17 de diciembre de 2007.

Larissa Inverpromo, S.L., Consejero desde el día 17 de diciembre de 2008, fecha en que fue nombrado en seno del Consejo de Administración por cooptación, ratificado en Junta General Ordinaria de 26 de junio de 2009, y representada por D. Juan Antonio Acedo Fernández.

D. Roberto Cuens Mesonero, Consejero desde el día 26 de junio de 2009, fecha en la que fue nombrado por la Junta General de Accionistas.

Número total de consejeros:8

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. On the left, there are three distinct signatures. In the center, there is a large, stylized signature. On the right, there is a single, simple signature. The signatures are written over the text of the document.

1.8. Movimientos de la autocartera

Las variaciones experimentadas a lo largo del año 2009 en la cuenta de autocartera han sido los siguientes:

Valor	Euros							
	Saldo 2008		Entradas		Salidas		Saldo 2009	
	Nº Acciones	Coste Medio	Nº Acciones	Coste	Nº Acciones	Coste Medio	Nº Acciones	Coste Medio
Montebalito	317.650	3.978.257	137.865	580.385	(362.851)	(3.669.810)	92.664	888.831

Las pérdidas obtenidas por la venta de autocartera en el ejercicio 2009 ha sido de 1.928 miles de euros.

A cierre de ejercicio el valor de cotización de las acciones de Montebalito estaba en 3,84 euros, con un valor de mercado de 356 miles de euros lo que supone una minusvalía de 533 miles de euros.

1.9. Autorizaciones para operaciones con acciones propias

Mediante la Junta General Ordinaria celebrada el 26 de junio de 2009, y a propuesta del Presidente, se procedió a otorgar un nuevo plazo de 18 meses a contar desde la fecha de la propia Junta General de Accionistas, a la autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias o de derechos de opciones sobre acciones, directamente o a través de sociedades filiales, y hasta una cifra equivalente a un máximo de 10 % del capital social de la compañía. Todo ello con arreglo y dentro de los límites establecidos por los artículos 75 y ss. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

1.10. Restricciones especiales al ejercicio de los derechos de votos

Al cierre del ejercicio no existía ninguna limitación, legal o estatutaria, al ejercicio de los derechos políticos de las acciones emitidas.

Participación total sobre el capital social: 63,97 %

1.3. Movimientos en la estructura accionarial más significativos

No ha existido movimiento significativo alguno que evidencie un cambio en la estructura accionarial importante durante el último año 2009.

1.4. Miembros del Consejo de Administración de la sociedad, titulares de acciones

La sociedad Cartera Meridional, S.A., Presidente del Consejo de Administración y representada por D. Alberto Barreras Barreras, es titular directo e indirecto de 9.595.530 acciones, resultando ser el accionista mayoritario de la Compañía.

El Consejero "Larissa Inverpromo, S.L.", es titular directo de un total de 100.000 acciones.

1.5. Relaciones entre Accionistas Relevantes

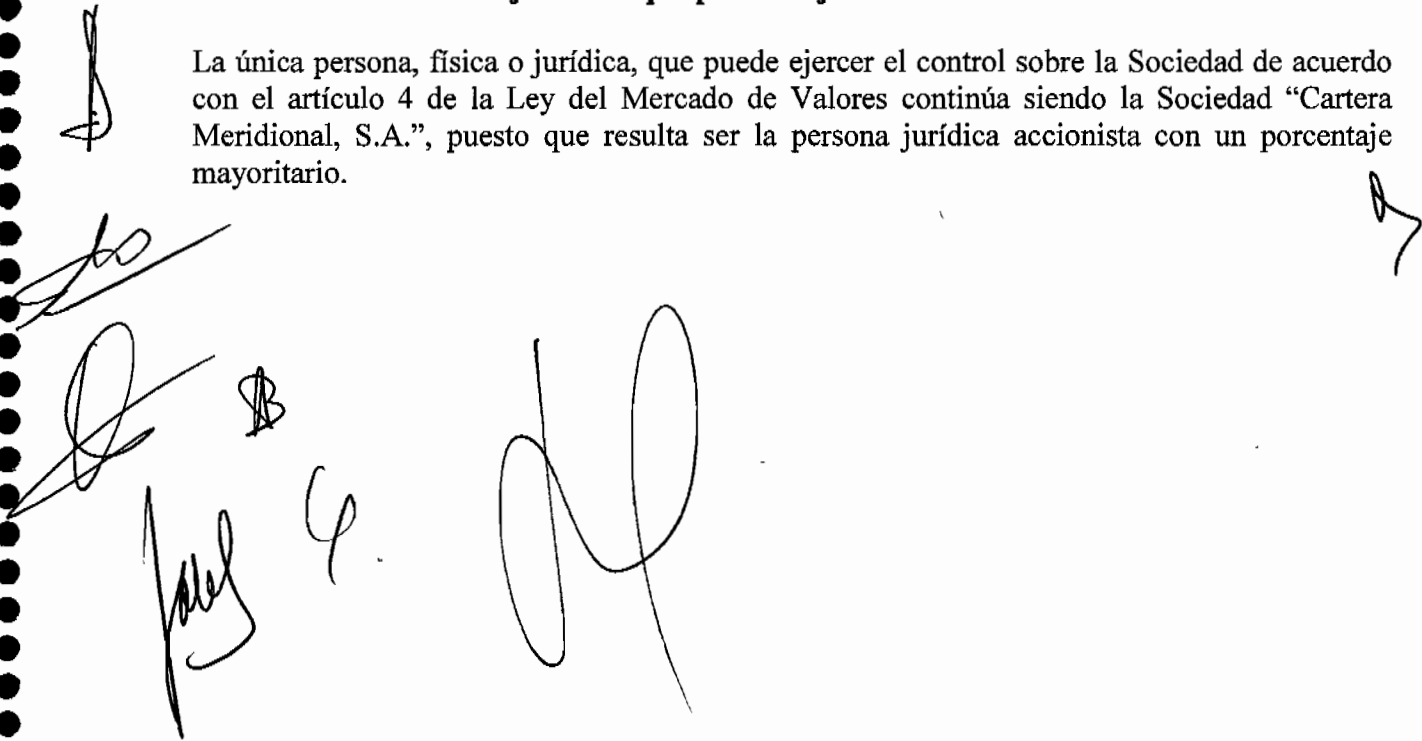
Las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria existentes entre los titulares de participaciones significativas se concretan en que la Sociedad Cartera Meridional, S.A. es la sociedad matriz del grupo al que pertenece Montebalito, S.A., así como la sociedad Gestión de Negocios Argos, S.A., filial al 100 % de Cartera Meridional, S.A.

1.6. Pactos parasociales entre accionistas

No hay constancia de la existencia de ningún tipo de pacto parasocial entre los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio 2009.

1.7. Personas físicas o jurídicas que puedan ejercer el control

La única persona, física o jurídica, que puede ejercer el control sobre la Sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores continúa siendo la Sociedad "Cartera Meridional, S.A.", puesto que resulta ser la persona jurídica accionista con un porcentaje mayoritario.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left side, there are three distinct signatures, with the largest one appearing to be a stylized 'A' or 'B'. In the center, there are several smaller initials, including what looks like 'B', 'G', and a large, loopy signature. On the right side, there is a single, sharp, hook-like signature.

Los ceses producidos durante el ejercicio 2009 han sido los de los Consejeros D. Antonio González Cabellos, el 24 de febrero de 2009, D. Miguel Ángel García Agulló el 25 de junio de 2009, y D. Rodolfo Núñez Ruano el 26 de junio de 2009.

Secretario no Consejero: D. Pedro Solache Guerras

2.1.3. Condición de los Consejeros

a) CONSEJEROS EJECUTIVOS

A fecha 31 de diciembre de 2009 no existe ningún Consejero de esta categoría

b) CONSEJEROS EXTERNOS DOMININCALES

Cartera Meridional, S.A.

D^a Paula Yruegas Segura

D^a. Ana Belén Barreras Ruano

D. Roberto Cuens Mesonero

Velázquez's Properties, S.L.

Larisa Inverpromo, S.L.

c) CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

D. Julián Núñez Olías

D. Joaquín Serrano Alfonso

d) OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

No existen Consejeros de este perfil al 31 de diciembre 2009.

Siguiendo con la actitud ya adquirida a lo largo de todos los ejercicios pasados, por parte del Consejo de Administración de la Sociedad se ha llevado a cabo también durante este año 2009 una actividad tendente a la adecuación del mismo al Código de Buen Gobierno (Código Conthe), cumpliendo con todo lo que en él se establece como recomendable y adecuado para el buen funcionamiento del Órgano de Administración de la Sociedad. Es más la tendencia del mismo ha sido la de transparencia e independencia de sus miembros.

2.1.4. Distribución de acuerdo con el Reglamento del Consejo

El Reglamento del Consejo en su artículo 8º establece que:

“...procurará que en su composición los Consejeros externos o no ejecutivos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos, y que éstos representen el mínimo necesario teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de los Consejeros ejecutivos en el capital social.”

Así como que:

“...dentro del grupo mayoritario de los Consejeros externos se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Compañía (Consejeros dominicales) así como profesionales de reconocido prestigio (Consejeros independientes), y que la proporción entre unos y otros refleje la propia existente entre el capital de la sociedad representado por los dominicales y el resto de capital.”

2.1.5. Cargos de Administradores o Directivos en otras sociedades del grupo

D. Antonio Luis Angulo Morales es Administrador Único de Montebalito Energías Renovables, S.L., Consejero de “Meridional Solar, S.L.”, como representante físico de la sociedad “Montebalito Energías Renovables, S.L.”, asimismo resulta ser el Administrador Único de la sociedad “Vasari Desarrollos Energéticos, S.L.”, Administrador Único de la sociedad “Villabrázaro Solar, S.L.” y Administrador Único de la sociedad “Renovables Futura, S.L”, entre otras.

D. José Alberto Barreras Barreras, representante físico del Presidente del Consejo de Administración “Cartera Meridional, S.A.”, es, además, Administrador Único de la sociedad “Meridional Canarias, S.A.”.

2.1.6. Consejeros miembros de otros Órganos de Administración

D^a Paula Yruegas Segura, Administrador Único de la sociedad “Primesolution, S.L.”.

D^a. Ana Belén Barreras Ruano es Vicepresidente del Consejo de Administración de “Cartera Meridional, S.A.”, así como Consejera en las sociedades “Metainversión, S.A.” y “Pescanova, S.A.”.

The image contains several handwritten signatures in black ink. On the left side, there are four distinct signatures, some appearing to be initials or first names. On the right side, there is a single, more stylized signature. These signatures are positioned below the text of section 2.1.6, corresponding to the individuals mentioned: Paula Yruegas Segura, Ana Belén Barreras Ruano, and others.

D. Joaquín Serrano Alfonso es Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad "Gen7 Servicios, S.L.", así como Consejero de la mercantil "Cadmos Energías Renovables, S.L." en su calidad precisamente de representante de la sociedad referida, y ostenta también el cargo de Administrador Mancomunado de la sociedad "Ralom Polígono R1, S.L.".

D. Roberto Cuens Mesonero es miembro de los siguientes Órganos de Administración:

- Administrador Único de la Sociedad "Barzoli, S.L."
- Administrador Solidario de la Sociedad "Cugón, S.L."
- Administrador Solidario de la Sociedad "Hamurabi, S.L."
- Consejero de la Sociedad "Hermanos Cuens, S.A."
- Administrador Único de la Sociedad "Instituto Geriátrico Europeo, S.L."
- Administrador Único de la Sociedad "Sandra T, S.L."
- Presidente del Consejo de Administración de "Hydrocorp Spain, S.L."
- Consejero de la Sociedad "Española de Zinc, S.A."

2.1.7. Remuneración devengada por el consejo durante el ejercicio

a) En la sociedad matriz

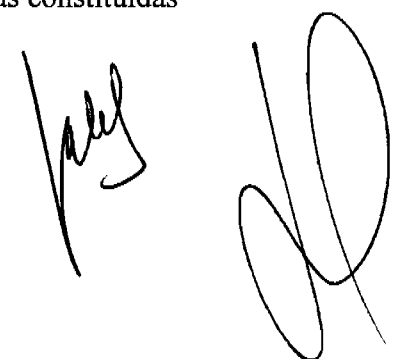
Concepto retributivo

Retribución fija	
Retribución variable	
Dietas	146 miles de euros
Atenciones Estatutarias	
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	
Otros	

Total: 146 miles de euros

Otros beneficios

Anticipos	--
Créditos concedidos	--
Fondos y planes de pensiones	--
Aportaciones	--
Obligaciones contraídas	--
Primas de seguros de vida	--
Garantías constituidas	--



b) En otras sociedades del grupo

Ninguno de los Consejeros de la Sociedad recibe otro tipo de remuneración por su pertenencia a otros consejos de administración de otras sociedades del grupo, o por el desempeño de funciones de alta dirección en alguna de ellas.

c) Remuneración total por tipología de consejero

Tipología de consejero Por sociedad Por grupo

Ejecutivos	3 miles de €	--
Externos dominicales	110 miles de €	--
Externos independientes	33 miles de €	--
Otros externos	--	--
Total	146 miles de €	--

d) Remuneración total respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros	146 miles de euros
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	- 3.431 miles de euros €

2.1.8. Miembros de la alta dirección no consejeros ejecutivos

D. Juan A. Alonso Hernández Director General Canarias 89 miles de €

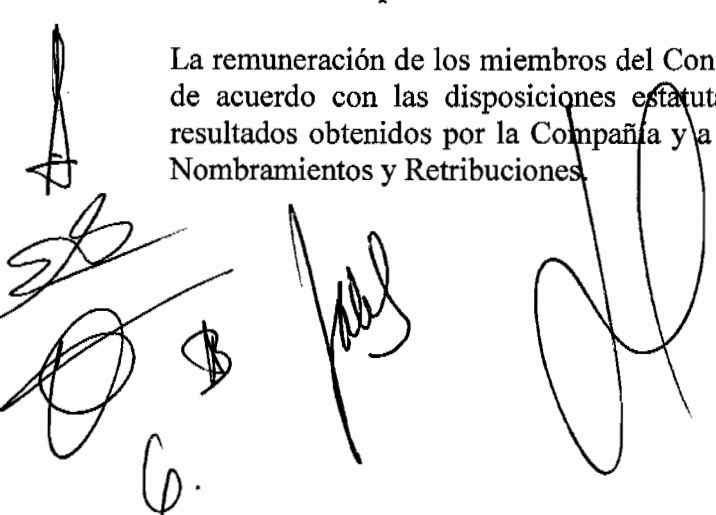
2.1.9. Cláusulas de garantía o blindaje de la alta dirección

Número de beneficiarios: 1

Órgano que autoriza las cláusulas: Consejo de Administración NO
Junta General NO

2.1.10. Proceso para el establecimiento de la remuneración del Consejo

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración se fija por la Junta General, de acuerdo con las disposiciones estatutarias, dependiendo una parte significativa de los resultados obtenidos por la Compañía y a la vista de lo que haya informado la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2009 se aprobó que el Consejo de Administración en el ejercicio 2009 no percibiese porcentaje alguno de los beneficios netos que pudiese obtener la sociedad.

2.1.11. Miembros del Consejo que ostentan participaciones significativas

Cartera Meridional, S.A., Presidente del Consejo de Administración, resulta ser al mismo tiempo el accionista mayoritario de la Compañía.

Las relaciones relevantes de otros miembros del Consejo con accionistas significativos se concretan en los vínculos familiares tanto de Dña. Paula Yruegas Segura como de Dña. Ana Belén Barreras Ruano con el accionista mayoritario "Cartera Meridional, S.A."

Asimismo, "Cartera Meridional, S.A." resulta ser el Socio Único, es decir, el titular al 100 %, de las participaciones de la sociedad "Velazquez's Properties, S.L.", miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

2.1.12. Modificaciones introducidas en el Reglamento del Consejo de Administración

No ha habido durante el 2009 modificación alguna al Reglamento del Consejo de Administración vigente desde el año 2007.

2.1.13. Procedimientos para la renovación del Consejo

Serán llevados a cabo por la Junta General o por el propio Consejo, así como por cooptación, siempre de acuerdo con las previsiones contenidas en los Estatutos Sociales y en la Ley de Sociedades Anónimas.

En cualquier caso todo nombramiento de nuevo Consejero estará precedido por la consiguiente propuesta hecha por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones informar de las reelecciones de los miembros del Consejo, procurando que los Consejeros Externos no permanezcan como miembros de las mismas Comisiones del Consejo.

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones hechas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tendrá que motivar las razones de su proceder y dejar constancia de las mismas mediante Acta.

En todo caso habrá que estar a lo que dispone el Reglamento del Consejo de Administración en relación con la elección y nombramiento de los miembros integrantes del mismo.

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

2.1.14. Supuestos para la dimisión de Consejeros

Los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros, según se establece en el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía, serían:

- 1.- Cuando alcancen la edad límite estatutaria.
- 2.- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- 3.- Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legal o estatutariamente previstos.
- 4.- Cuando su permanencia en el consejo pueda poner en riesgo los intereses de la compañía o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

2.1.15. Existencia de mayorías reforzadas

Los acuerdos en el Consejo de Administración se adoptan por mayoría simple y siempre que se haya constituido debidamente la sesión con la presencia o representación de un quórum de, al menos, la mitad más uno de sus miembros.

No existe la exigencia de mayorías reforzadas para la toma de ninguna decisión por parte del Consejo de Administración, sea cual sea la materia a la que hagan referencia.

2.1.16. Requisitos específicos para el nombramiento de presidente

El nombramiento del Presidente del Consejo no exige requisito alguno que sea distinto de los establecidos para la elección de cualquiera de los Consejeros miembros del mismo.

2.1.17. Voto de calidad del Presidente

El Presidente del Consejo de Administración no dispone del voto de calidad.

2.1.18. Procesos formales para la Delegación de Voto en Consejeros.

Se podrá delegar el voto por los Consejeros a través de los procedimientos normales: tanto por escrito como por mandato verbal con su correspondiente ratificación posterior.

No existe establecido ningún procedimiento específico en el Reglamento del Consejo para la validez de la delegación del voto por los Consejeros.

Handwritten signatures and initials on the left side of the page, including a large signature at the top, a signature with 'S' below it, and a signature with 'G' below it.

A large, stylized handwritten signature in the center of the page.

A small handwritten mark or signature on the right side of the page.

2.1.19. Número de reuniones mantenidas por el Consejo de Administración.

Durante el pasado ejercicio 2009, las reuniones mantenidas por el Consejo han sido 6 distribuidas a lo largo de los cuatro trimestres que comprenden el mismo, estando presente en todas ellas el Presidente del Consejo.

2.1.20. Certificación de cuentas

Las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2009, individuales y consolidadas, no han sido certificadas antes de ser formuladas por el Consejo de la Sociedad.

2.1.21. Mecanismos para evitar salvedades en el Informe de Auditoría

Los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría, se fundamentan en el hecho de que la Comisión de Auditoría revisa previamente las cuentas de la Compañía, vigila el cumplimiento de la normativa legal y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Asimismo, informa sobre las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección, otorgando total claridad y transparencia a los procedimientos a seguir por la Compañía para la formulación de sus cuentas, y posterior presentación a la Junta.

2.1.22. Mecanismos para la transmisión de la Información Financiera

Para conseguir una difusión equitativa y simétrica de la información financiera a los mercados de valores, la Comisión de Auditoría lleva a cabo una revisión exhaustiva de los folletos de emisión, así como de la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración a los mercados y a sus órganos de supervisión.

2.1.23. Condición del Secretario del Consejo

El Secretario del Consejo no tiene la condición de Consejero

2.1.24. Mecanismos establecidos para preservar la independencia

Las medidas adoptadas para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación se sustentan en el estricto cumplimiento de las normativas legales y del seguimiento de las recomendaciones de los órganos supervisores.

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

2.1.25. Trabajos realizados por la Firma de Auditoría

Durante el año 2009, los trabajos realizados y efectivamente facturados por la firma de auditoría contratada hasta la Junta General Ordinaria de Accionistas, han sido los correspondientes al informe de auditoría del ejercicio 2008, elaborado para la Sociedad durante el primer trimestre del año, así como además la elaboración de un informe sobre precios de transferencia para el Grupo de Montebalito.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2009, en vista de la finalización del contrato existente hasta esa fecha con la anterior firma de Auditoría, se procedió a nombrar a una nueva firma encargada de realizar el informe de auditoría correspondiente a los ejercicios siguientes correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011.

2.1.26. Número de años del contrato de Auditoría

Este será el primer año de duración del contrato con la firma de Auditoría para la elaboración de informe de cuentas anuales de la Compañía.

- Años auditados actual auditor: 1
- Total número de años auditados: 25 años
- Porcentaje que representa el actual auditor: 0,04 %

2.1.27. Participación de los miembros del Consejo de Administración en Sociedades Análogas

Cartera Meridional, S.A. controla la sociedad "Velazquez's Properties, S.L." miembro del Consejo de Administración de la Compañía.

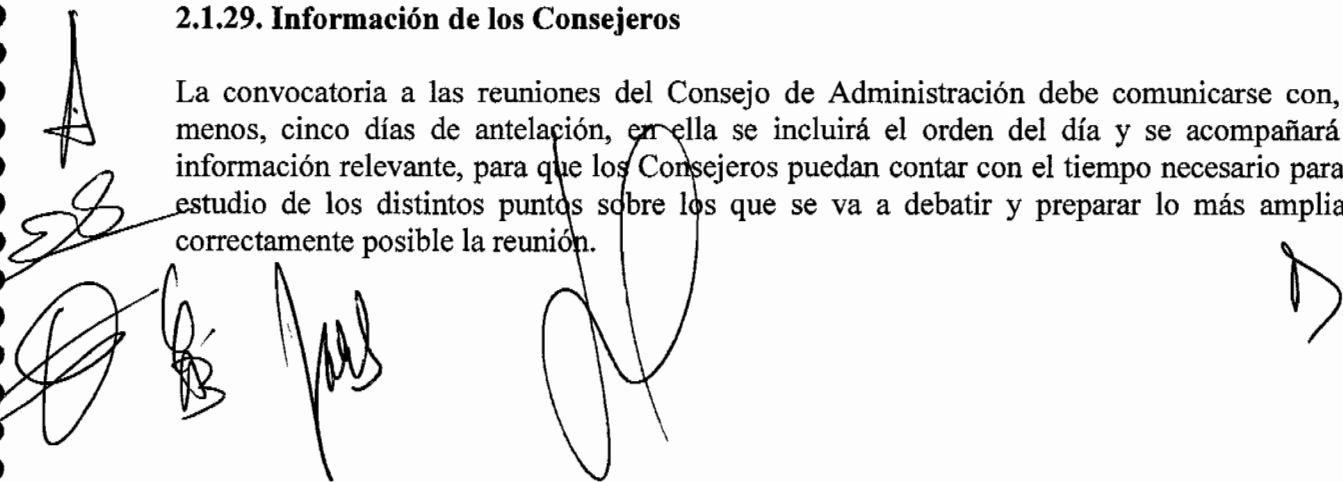
D. Joaquín Serrano Alfonso es titular de un 25 % del capital social de "Gen7 Servicios, S.L.", sociedad encuadrada en el sector inmobiliario. Asimismo es titular directo del 3,39 % del capital social de otra sociedad denominada "Ralom Polígono R1, S.L.", dedicada su actividad al sector inmobiliario.

2.1.28. Asesoramiento externo de los Consejeros

No se ha previsto ningún procedimiento para que los Consejeros puedan contar con asesoramiento externo en aquellas materias sobre las que tengan que pronunciarse, aunque podrán solicitar dicha asistencia al Presidente en el momento en que lo consideren necesario.

2.1.29. Información de los Consejeros

La convocatoria a las reuniones del Consejo de Administración debe comunicarse con, al menos, cinco días de antelación, en ella se incluirá el orden del día y se acompañará la información relevante, para que los Consejeros puedan contar con el tiempo necesario para el estudio de los distintos puntos sobre los que se va a debatir y preparar lo más amplia y correctamente posible la reunión.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left side, there are three distinct signatures, with the top one being a simple 'A' and the others more complex. On the right side, there is a single, large, stylized signature.

2.1.30. Seguro de Responsabilidad Civil

El Consejo de Administración y personal directivo de la Compañía dispone desde el día 19 de noviembre de 2007 de un seguro de Responsabilidad Civil, contratado con la entidad aseguradora Mapfre, y que sigue permanecido vigente en todas sus coberturas.

2.1. Comisiones del Consejo de Administración

2.2.1. Órganos de Administración

Órgano Nº de miembros

Consejo de Administración 8

Comisión Ejecutiva 3

Comisión de Auditoría 3

Comisión de Nombramientos y Retribuciones 3

2.2.2. Comisiones del Consejo de Administración

A 31 de diciembre de 2009 las comisiones estaban compuestas por los siguientes miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA:

Cartera Meridional, S.A. Presidente

Velázquez's Properties, S.L. Vocal

Larisa Inverpromo, S.L. Vocal

COMISIÓN DE AUDITORÍA:

D. Joaquín Serrano Alfonso Presidente

D. Julián Núñez Olías Vocal

D^a. Ana Belén Barreras Ruano Vocal

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. Julián Núñez Olías Presidente

D. Joaquín Serrano Alfonso Vocal

D^a. Paula Yruegas Segura Vocal

2.2.3. Reglas de Funcionamiento y Organización y Responsabilidades

Funciones de la Comisión Ejecutiva:

- Facultades decisorias generales.
- Estudio de asuntos puntuales remitidos por el Consejo.
- Delegación permanente de todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables.
- Los acuerdos importantes, y si la mayoría de miembros lo considera oportuno, se someterán a la ratificación del Consejo.

Funciones de la Comisión de Auditoría:

- Proponer la designación de auditores, las condiciones de la contratación y en su caso, la revocación.
- Revisar las cuentas de la compañía, vigilar el cumplimiento de la normativa legal y la correcta aplicación de los principios contables.
- Servir de cauce de comunicación entre el Consejo y el auditor.
- Comprobar la adecuación de los sistemas internos de control.
- Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría.
- Revisar los folletos de emisión y la información financiera periódica a los mercados y órganos de supervisión.

Funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

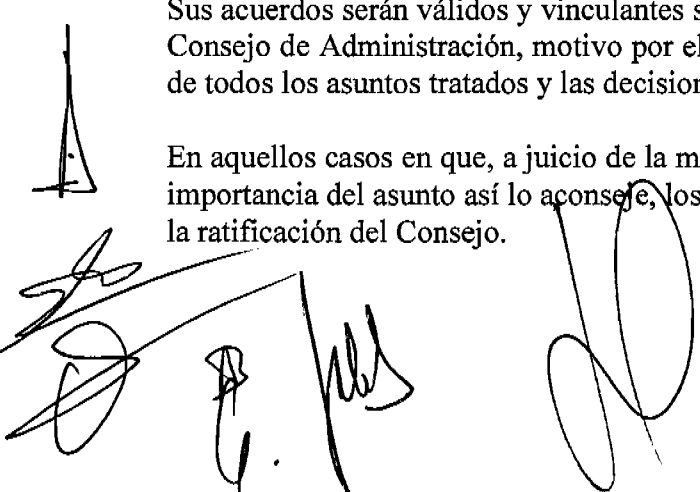
- Formular y revisar los criterios a seguir en la composición del Consejo y selección de candidatos.
- Elevar al Consejo propuestas de nombramiento o reelección de consejeros
- Proponer al Consejo los miembros de las comisiones
- Proponer al Consejo la cuantía de la remuneración del órgano de administración
- Velar por la transparencia de las retribuciones
- Informar la contratación de los miembros de Alta Dirección
- Informar sobre los conflictos de interés.
- Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de valores y las reglas de gobierno de la compañía.

2.2.4. Facultades de Asesoramiento, Consulta y Delegaciones

Comisión Ejecutiva:

Sus acuerdos serán válidos y vinculantes sin necesidad de ser posteriormente ratificados por el Consejo de Administración, motivo por el cual se encuentra obligada a informar a éste último de todos los asuntos tratados y las decisiones adoptadas.

En aquellos casos en que, a juicio de la mayoría de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconseje, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a la ratificación del Consejo.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a tall, thin signature. Below it, there are several other signatures, some appearing to be initials or short names. On the right side, there is a large, stylized signature that looks like a large 'D' or 'O' with a loop. To the far right, there is a small, simple mark that resembles a checkmark or a stylized '7'.

Comisión de Auditoría:

Las reuniones estarán asistidas por el equipo directivo o el personal que fuese requerido para ello y en su caso, se puede solicitar la asistencia del auditor de cuentas, evaluará la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la Compañía y preparará la información que el Consejo deba formular y aprobar.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

En sus reuniones buscará elevar propuestas que permitan mejorar las reglas de gobierno de la Compañía, recibir la información y las sugerencias del Presidente, miembros del Consejo, directivos o accionistas y emitir los informes oportunos a esos efectos.

2.2.5. Reglamentos de las Comisiones

Los Consejeros y Altos Directivos tienen la obligación de conocer, cumplir y hacer cumplir el Reglamento del Consejo.

Asimismo, el Consejo velará para que en el domicilio social de la Compañía existan ejemplares del Reglamento a disposición de los accionistas y del público en general, para así facilitar su difusión y publicidad.

2.2.6. Actividad de las Comisiones

Nº de reuniones celebradas durante el año 2009 por cada una de las Comisiones:

Comisión Ejecutiva 20

Comisión Auditoría 6

Comisión de Nombramientos y Retribuciones 6

2.2.7. Decisiones adoptadas por la Comisión Ejecutiva

Cabe destacar, entre las numerosas decisiones adoptadas en el seno de la Comisión Ejecutiva, las siguientes:

- Delegación de facultades en miembros de la Comisión.
- Establecimiento del organigrama empresarial.
- Acuerdos sobre la evolución y distribución de Tesorería.
- Decisiones a tomar en las relaciones con la Prensa y CNMV.
- Proponer y establecer las fechas de los siguientes Consejos de Administración, así como la preparación de las Juntas de Accionistas.
- Ratificación de decisiones adoptadas por el Presidente de la Compañía, o de filiales pertenecientes al Grupo.
- Propuesta y materialización de decisiones a adoptar por el Consejo de Administración de la sociedad.

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a smaller one below it, and several other initials and scribbles.

A handwritten mark, possibly a signature or initials, is located at the bottom right of the page.

- Autorización de Inversiones, sobre todo tendentes a su materialización en el área de la Compañía dedicada a las Energías Renovables.
- Acuerdos sobre las negociaciones a llevar a cabo con empresas deudoras de la Sociedad.
- Acuerdos de estudio y viabilidad de inversiones a realizar dentro del sector energético en el extranjero.

La Comisión Ejecutiva al tener funciones claramente organizativas, de control y gestión de la Compañía con numerosa frecuencia a lo largo del ejercicio se ve avocada a la celebración de reuniones tendentes a informar, clarificar y aprobar todas aquellas decisiones relativas al desarrollo y expansión tanto del plan de negocio como del propio funcionamiento de la Sociedad a su Consejo de Administración.

Ha resultado ser durante el año 2009, tal y como viene resultando ser en los últimos ejercicios, un instrumento relevante y clarificador en el desempeño de las actividades decisorias de la Compañía, sirviendo ésta Comisión como brazo ejecutor de todas aquellas decisiones adoptadas tendentes a la más correcta gestión y dirección de la Sociedad.

3. Operaciones Vinculadas

3.1. Detalle de operaciones Relevantes con Accionistas Significativos

El día 21 de julio de 2009 se firmó contrato de colaboración con la sociedad "Hermes Omnia Desarrollos Empresariales, S.L.", sociedad participada en un 70 % por el accionista "Cartera Meridional, S.A.", en aras de la búsqueda y presentación a Montebalito, S.A. de posibles proyectos dentro del sector de energías renovables y siempre fuera del territorio español.

3.2. Detalle de Operaciones Relevantes con Administradores o Directivos

A lo largo del ejercicio 2009 no se han llevado a cabo operaciones relevantes de carácter personal con los Administradores o Directivos.

3.3. Detalle de Operaciones Relevantes con otras Sociedades Vinculadas

Con fecha 1 de febrero de 2009 "Montebalito, S.A." subarrendó a su filial 100 % la sociedad "Montebalito Energías Renovables, S.L." parte de la planta 5ª del edificio sito en María de Molina, nº 39 de Madrid, por un plazo de cinco años y por un importe de renta mensual de 20.460,84 Euros.

Con fecha 27 de mayo de 2009 procedió la sociedad Montebalito, S.A., a transferir en nombre de su filial 100 % "Hoteles Balito, S.A." la cantidad de 428.205 Euros, a la mercantil "Renta Residencial, S.A.", en concepto de anticipo temporal que devengará un interés anual del 4 %

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'A'. Below it are several other signatures, some of which are more legible, including one that looks like 'G.' and another that looks like 'S'. In the center, there is a large, circular signature. On the right side, there is a simple handwritten mark that resembles the number '7'.

En el mes de junio de este ejercicio 2009, se procedió a suscribir contrato de apertura de crédito en cuenta corriente entre Montebalito, S.A. y el grupo de sociedades comprendidas dentro de su perímetro de consolidación fiscal, más concretamente con "Montebalito Energías Renovables, S.L.", "Meridional Europa, S.L.", "Hoteles Balito, S.A.", "Meridional Canarias, S.L." y "Fotovoltaica Fuerteventura, S.A.", siempre bajo la más estricta transparencia y legalidad.

El 5 de enero de 2009 se firmó contrato de cesión de los derechos que Montebalito, S.A. tiene en el Contrato de Leasing firmado con la entidad bancaria "Bancaja" a favor de sus filiales "Vasari Desarrollos Energéticos, S.L." y "Fotovoltaicas La Jorquera I a XIX, S.L."

3.4. Posibles Conflictos de Interés

A lo largo del ejercicio 2009 no ha existido ningún supuesto de conflicto de interés en el que hubiese podido encontrarse alguno de los Consejeros de la Sociedad, preservando así la independencia y buen hacer de todos ellos en su poder de decisión de gestión y control de la Compañía.

La sociedad desarrolla actuaciones en el ámbito de control y gestión de riesgos, lo que aporta una valoración adecuada significativa en este aspecto. Para ello, se han establecido sistemas que permiten identificar, evaluar, gestionar y controlar los riesgos que afectan al negocio.

3.5. Mecanismos establecidos para detectar y resolver posibles conflictos de interés

Se someten para su aprobación al pleno del Consejo todas las operaciones que pudieran dar lugar a cualquier tipo de conflicto de interés, y especialmente, dada la composición del capital, aquellas operaciones en las que pudieran participar, directa o indirectamente, sociedades controladas por Cartera Meridional, S.A., Sociedad dominante del Grupo.

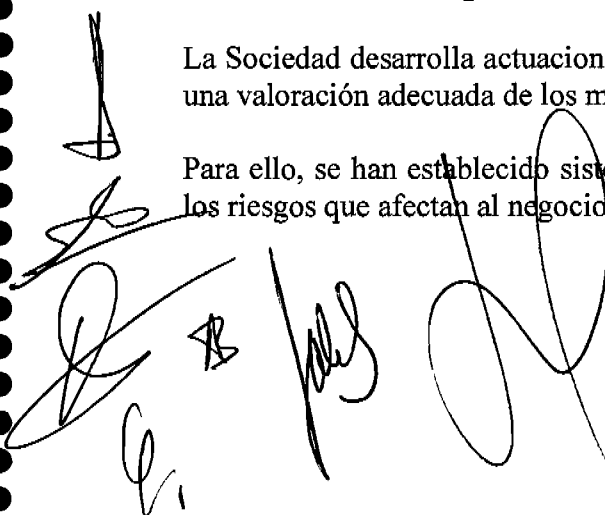
Asimismo, todas las operaciones susceptibles de generar una posible situación de riesgo son debidamente informadas por la Comisión de Auditoría, principalmente desde la incorporación a la misma de Consejeros independientes, y a fin de evitar los ya mencionados posibles conflictos.

4. Sistemas de Control de Riesgos

4.1. Política de Riesgos de la Sociedad Montebalito, S.A.

La Sociedad desarrolla actuaciones en el ámbito de control y gestión de riesgos, lo que aporta una valoración adecuada de los mismos.

Para ello, se han establecido sistemas que permiten identificar, evaluar, gestionar y controlar los riesgos que afectan al negocio.



4.2. Sistemas de Control

Los sistemas de control de riesgos se definen de acuerdo a cuatro aspectos:

- 1.- Evaluación de riesgos.
- 2.- Organización y responsabilidades para su gestión.
- 3.- Riesgos controlables.
- 4.- Control de riesgos y coberturas.

La sociedad controla y gestiona los riesgos en los diversos niveles de supervisión, control y gestión.

1.- El Consejo de Administración ejerce la responsabilidad de supervisar el sistema de control interno asociado a los riesgos relevantes de la sociedad.

2.- El Comité de Auditoría ejerce, autorizado por el Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones, la función de supervisión de los riesgos y evaluación de la calidad y validez de los resultados y situación patrimonial.

3.- Sistemas de control y gestión de riesgos en el grupo. El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos supervisados por el Comité de Auditoría llevará a cabo el control y la gestión de los mismos de acuerdo a la estrategia definida por el Consejo. Dicho órgano gestiona, a su vez, las coberturas necesarias para la limitación de los efectos de dichos riesgos en la situación patrimonial y de resultados de Montebalito, S.A.

Se han establecido los mecanismos necesarios para controlar y gestionar los riesgos de acuerdo al modelo universal de evaluación que considera cualquier tipología.

Por su carácter universal y dinámico, el sistema permite una gestión continua de los riesgos que afectan a la sociedad posibilitando la adaptación a los caminos en el entorno, la revisión de sus objetivos y estrategias, así como las actualizaciones de su proceso de monitorización y supervisión.

La gestión integral de riesgos permite adecuar el equilibrio rentabilidad/riesgo, reduciendo el efecto del mismo en los resultados y permitiendo la aplicación del plan estratégico.

4.3. Materialización de Riesgos

En las operaciones corporativas en las que alguna sociedad del Grupo muestra su posible interés, ha supuesto la contratación de un asesor externo que ha velado por la rectitud y transparencia del proceso, lo que ha evitado posibles situaciones de conflicto de interés entre las dos partes en la transacción o negocio acordado.

4.4. Órganos de Control y Supervisión de los Dispositivos de Control de Riesgos

Corresponde a la Comisión de Auditoría, según se explica en el punto 4.2. anterior, con el lógico apoyo del auditor externo.

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

5. Junta General

5.1. Quórum de constitución

La Junta General quedará válidamente constituida en primera convocatoria con el 25 % del capital suscrito, presente o representado. En segunda convocatoria, no hay limitación para su válida constitución.

5.2. Régimen de adopción de acuerdos

Para acuerdos sobre emisión de obligaciones, aumento o reducción de capital, transformación, fusión, escisión y, en general, cualquier modificación de estatutos, será necesaria la concurrencia de las dos terceras partes del capital suscrito. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 50% de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos de las dos terceras partes del capital suscrito, los acuerdos del párrafo anterior se adoptaran validamente sólo con el voto de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

5.3. Derechos de los Accionistas relacionados con las Juntas Generales

Los principales son los derechos de voto, asistencia, información y representación recogidos todos y cada uno en el Reglamento de la Junta General, y siempre de acuerdo con lo establecido a ese respecto en la Ley de Sociedades Anónimas.

5.4. Medidas adoptadas para favorecer la Participación

Por parte de la Compañía se intenta dar la máxima difusión a las convocatorias de las Juntas de Accionistas y de toda la documentación societaria.

Se ha fijado un número mínimo de acciones para poder acudir a la Junta General señalado en 25 acciones, poniendo a disposición del accionista toda la información societaria necesaria, tanto en soporte físico como a través de la página web corporativa y en la publicidad debida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

5.5. Coincidencia del Presidente de la Junta con el Presidente del Consejo de Administración

Las Juntas Generales celebradas por la Sociedad habitualmente vienen a estar presididas por el Presidente del Consejo de Administración.



5.6. Datos de Asistencia a las Juntas de Accionistas celebradas

a) Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio:

Total capital social presente 30,2923 %

Total capital social válidamente representado 32,4768 %

Total capital social presente y válidamente representado 62,7691 %

Capital social total de "Montebalito, S.A." 15.000.000

Porcentaje total de capital social asistente a la Junta 62,7691 %

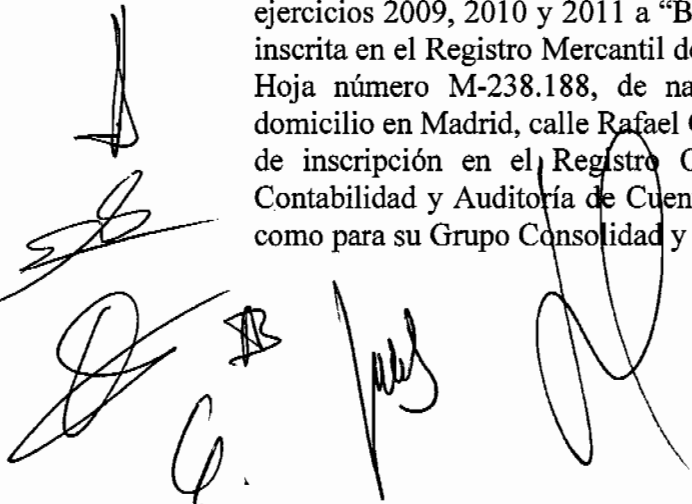
5.7. Acuerdos adoptados y porcentajes de votos

a) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio, adoptó por unanimidad los siguientes acuerdos:

- Aprobar las cuentas anuales - Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria -, el Informe de gestión y la Propuesta de aplicación del resultado.
- Aplicar el resultado negativo obtenido de la siguiente manera:
 - A la cuenta de Reservas de Libre Disposición
- Declarar las vacantes producidas por renuncia de los Consejeros, que se aceptan.
- Fijar el número de miembros del Consejo de Administración dentro de los límites estatutarios. Nombrar nuevo Consejero de la sociedad, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por un plazo de seis años, a:

Don Roberto Cuens Mesonero, mayor de edad, vecino de Madrid, calle del Águila, número 23 y con DNI 51.955.187-G.

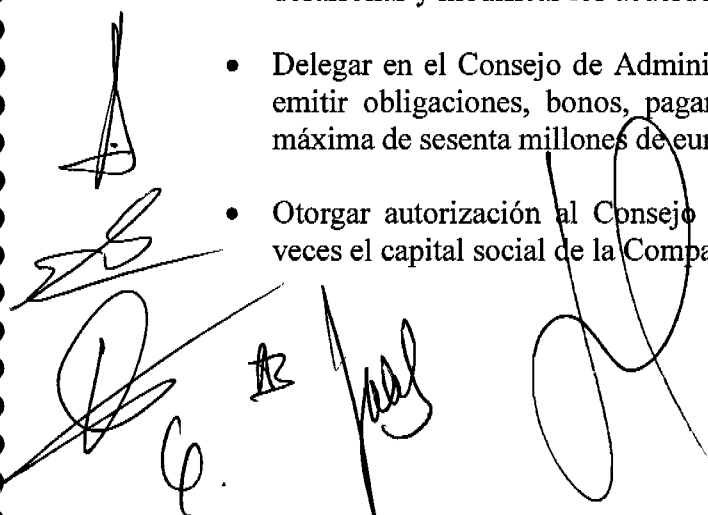
- Ratificar el nombramiento por cooptación efectuado en seno del propio Consejo de Administración de "Larisa Inverpromo, S.L.", sociedad de nacionalidad española, que figura inscrita en el Registro Mercantil de Badajoz en el Tomo 334, Folio 32, Hoja BA-16030, con domicilio en Helechal (Badajoz 6613), carretera número 22, con CIF B-84338003, y físicamente representada por D. Juan A. Acedo Fernández.
- Proceder al nombramiento como nueva Firma de Auditoría para los próximos ejercicios 2009, 2010 y 2011 a "BDO Audiberia Auditores, S.L.", sociedad que figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 14.413, Folio 201, Sección 8ª, Hoja número M-238.188, de nacionalidad española, de duración indefinida, con domicilio en Madrid, calle Rafael Calvo, número 18, con C.I.F. B-82387572, y número de inscripción en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas S1273, tanto para la sociedad Montebalito, S.A. como para su Grupo Consolidado y Sociedades dependientes de la misma.



- Establecer la retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad para el ejercicio 2009.
- Informar sobre el estado de ejecución del pago a los accionistas de la retribución aprobada en la Junta General Extraordinaria de la sociedad celebrada el día 14 de diciembre de 2007. Y, previa propuesta del Consejo de Administración e informe del Sr. Presidente, aprobar por unanimidad la delegación en el Consejo de Administración para que determine la forma y la fecha de abono de los 46 céntimos de euro por acción pendientes de pago, según acuerdo de la Junta General Extraordinaria de la sociedad celebrado el día 14 de diciembre de 2008, dentro de los límites siguientes:
 - A) El pago deberá realizarse antes del día 31 de diciembre de 2012, y podrá realizarse en un único pago, o en varios pagos parciales.
 - B) El pago podrá hacerse en efectivo y/o en acciones de la propia sociedad, o de cualquier otra sociedad que cotice en el mercado continuo de cualquier bolsa de valores española, valoradas según cotización media de los treinta días precedentes al Acuerdo del Consejo por el que se apruebe este pago en especie. En caso de pago total o parcial en acciones de sociedades cotizadas, el precio abonado será objeto del necesario redondeo, por exceso o defecto, hasta el céntimo de euro.
- Autorizar al Consejo por un nuevo plazo de 18 meses, para la adquisición derivativa directa o indirectamente de acciones propias, o de derechos de opción sobre las mismas, mediante su compra en un mercado secundario oficial y por un precio no inferior al 15 % al de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurren circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje de acuerdo con la normativa vigente, ni superior al mayor de los siguientes:
 - a) Precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
 - b) Precio más alto contenido en el carnet de órdenes.

Todo ello sin que en ningún momento el valor nominal de las acciones adquiridas sumadas a las que ya se posean pueda exceder del 10 % del capital social.

- Delegar en el Consejo de Administración para que proceda a fijar, completar, desarrollar y modificar los acuerdos adoptados por la presente Junta General.
- Delegar en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, hasta una cifra máxima de sesenta millones de euros.
- Otorgar autorización al Consejo de Administración para aumentar en una o varias veces el capital social de la Compañía.



- Autorizar al Consejo de Administración a realizar, si así lo estimase oportuno, la aportación a Metainversión, S.A. de de activos inmobiliarios y las filiales con actividad inmobiliaria de Montebalito, S.A.

5.8. Políticas de Delegación de Voto

Se da la más amplia libertad en cuanto a delegación de voto para favorecer la mayor participación de los accionistas en la vida societaria.

De esta forma además de la asistencia personal, existe la posibilidad del voto por correo, delegación del voto, tanto a otros accionistas como al propio Consejo y está prevista la incorporación del procedimiento mediante comunicación electrónica y firma electrónica.

5.9. Acceso al contenido de Gobierno Corporativo en Internet

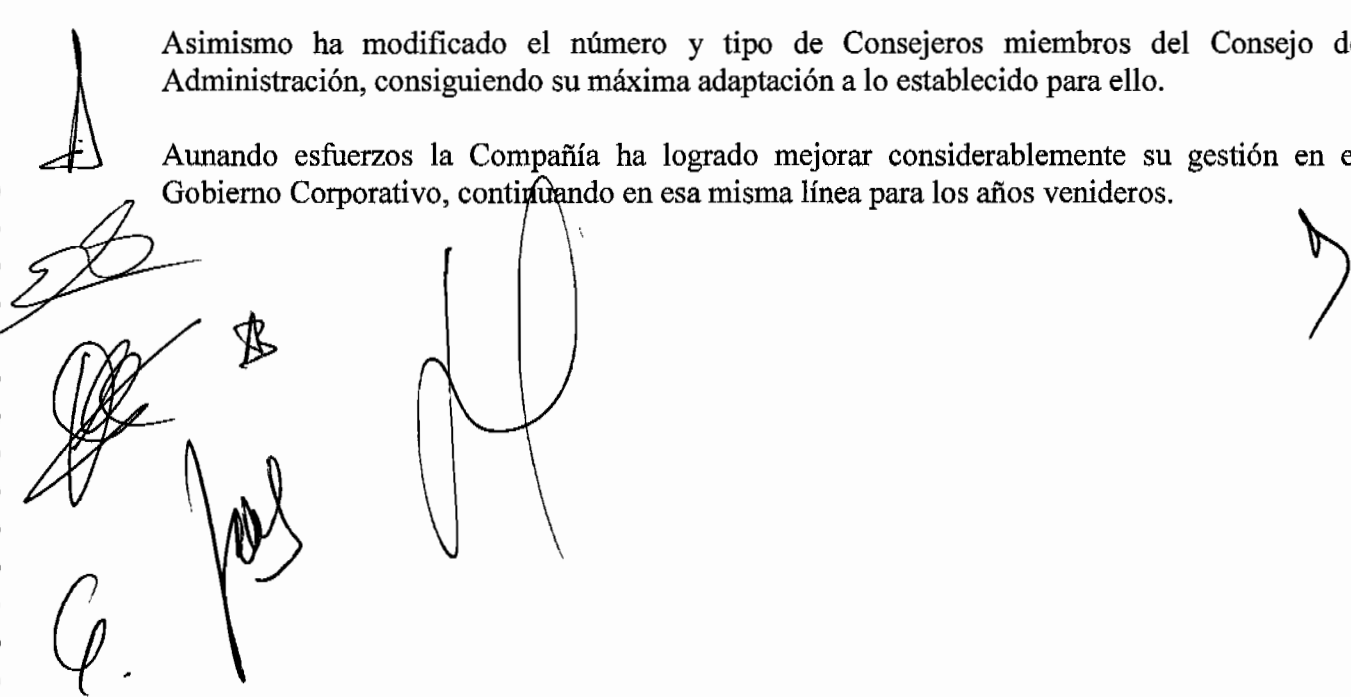
Toda la documentación corporativa relevante se pone a disposición de todos los accionistas y del mercado en general en la sección de accionistas dentro de la página web de la Compañía www.montebalito.com

6. Grado de seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

La Compañía durante todo el ejercicio 2009, continuando con la actividad iniciada ya en anteriores ejercicios, ha venido realizando todo tipo de actuaciones tendentes a su adaptación al Código de Buen Gobierno aprobado, incluyendo en las redacciones de sus Reglamentos de funcionamiento, tanto para el Consejo de Administración como para la Junta General de Accionistas, las recomendaciones establecidas en el referido Código.

Asimismo ha modificado el número y tipo de Consejeros miembros del Consejo de Administración, consiguiendo su máxima adaptación a lo establecido para ello.

Aunando esfuerzos la Compañía ha logrado mejorar considerablemente su gestión en el Gobierno Corporativo, continuando en esa misma línea para los años venideros.

The bottom section of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there are three distinct signatures, one of which appears to be 'G.'. In the center, there is a large, stylized signature that looks like 'H.'. On the right, there is a simple, curved signature. The text above these signatures is the final paragraph of the document.