

# **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

## **MONTEBALITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL EJERCICIO 2005**

Cuentas Anuales Consolidadas Montebalito correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 e Informe de Gestión Consolidado

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
<b>CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS</b>	
Informe de Auditoria	3
Balance de Situación Consolidado	6
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	9
Memoria Consolidada	10
<b>INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO</b>	
Informe de Gestión Consolidado	59

**GRUPO MONTEBALITO**  
**Montebalito, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría y  
Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2005,  
terminado el 31 de diciembre de 2005.

14 de septiembre de 2006

c/. Buen Suceso, 32  
28008 Madrid  
Tel. 91 542 03 50  
Fax 91 541 73 60

## **INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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

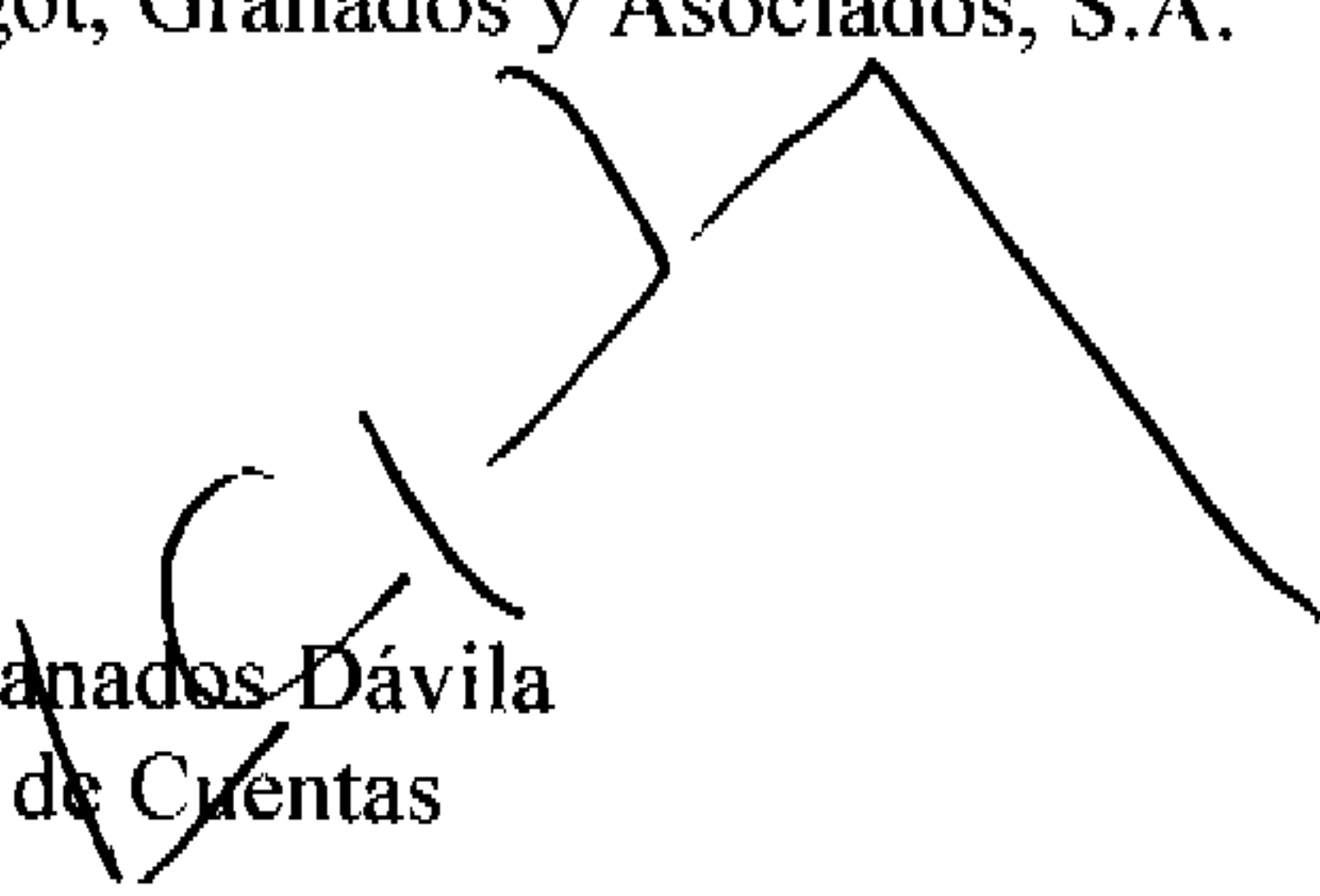
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Montebalito, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (Grupo Montebalito), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las 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. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Montebalito formula aplicando las normas Internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que requieren la presentación de la información comparativa del ejercicio anterior adaptada a dichas normas. Con el fin de facilitar la interpretación y comprensión adecuada del efecto de adoptar tales normas por primera vez, los Administradores de la Sociedad Dominante muestran, en la Nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, un estado de conciliación entre las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004, que se formularon conforme a los principios y normas contables generalmente aceptadas aplicables en dicho ejercicio, con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 que se muestran a efectos comparativos adaptadas conforme a las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.
3. De acuerdo con la legislación mercantil y con lo expresado en el párrafo anterior, 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 de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior adaptadas en su totalidad conforme a las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 14 de octubre de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión con salvedades.



4. Con fecha 23 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Montebalito, S.A. del ejercicio 2005 formuladas por el Consejo de Administración con fecha 27 de enero de 2006 en el que expresamos una opinión sin salvedades. Con posterioridad a la emisión de nuestro informe, el Consejo de Administración de Montebalito, S.A. ha reformulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 con fecha trece de septiembre de 2006 (véase Nota 2.1. de la memoria consolidada), por lo que este informe de auditoría sustituye al previamente emitido sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de Montebalito, S.A. formuladas con fecha 27 de enero de 2006.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 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 son comparables con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior adaptadas conforme a las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Montebalito, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 del Grupo Montebalito.

Madrid, 14 de septiembre de 2006

Grossman, Mingot, Granados y Asociados, S.A.

  
José Antonio Granados Dávila  
Socio - Auditor de Cuentas  
nº jagd4506

<b>ACTIVO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>NOTA</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>54.228.950</b>	<b>13.892.673</b>	
Inmovilizado Material	465.240	232.927	5
Inmuebles de Inversión	53.264.512	12.377.060	6
Inversiones Financieras a Largo Plazo	415.121	768.014	7
Fondo de Comercio		414.747	8
Activos por impuestos diferidos	69.258	84.503	22
Otros activos no corrientes	14.819	15.421	9
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>72.092.837</b>	<b>25.913.878</b>	
Existencias	21.603.647	18.986.305	10
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.781.489	670.122	11
Administraciones Públicas, Deudoras	1.362.362	608.551	22
Inversiones Financieras a Corto Plazo	40.894.740	5.221.020	12
Derivados de cobertura	0		21
Efectivo y otros medios Equivalentes	1.152.654	311.409	13
Otros Activos	297.944	116.471	14
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>126.321.787</b>	<b>39.806.551</b>	

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>57.075.506</b>	<b>24.764.150</b>	<b>15</b>
De la sociedad dominante	52.905.173	20.317.261	
De accionistas Minoritarios	4.170.333	4.446.889	16
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>41.804.016</b>	<b>4.859.285</b>	
Ingresos Diferidos	0	7.500	
Provisiones a Largo Plazo	80.403	80.403	17
Deudas Financieras a Largo Plazo	33.214.414	4.370.530	18
Otras cuentas a pagar a largo Plazo	61.563	122.508	19
Pasivos por impuestos diferidos	8.447.636	278.344	22
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>27.442.264</b>	<b>10.183.115</b>	
Administraciones Públicas, Acreedoras	2.341.197	1.631.518	22
Deuda financiera a Corto Plazo	16.481.000	6.835.615	18
Derivados de cobertura	65.778		21
Acreedores Comerciales y otras Deudas a Pagar a Corto Plazo	8.554.289	1.715.981	20
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>126.321.787</b>	<b>39.806.551</b>	

Las notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005



	<b>2.005</b>	<b>2.004</b>	<b>Nota</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>11.790.778</b>	<b>2.211.213</b>	
Ventas	11.778.967	1.459.029	23
Otros ingresos de explotación	11.811	752.185	
<b>GASTOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>-7.766.352</b>	<b>-1.321.590</b>	
Coste de las ventas	-7.766.352	-1.321.590	23
<b>RESULTADO DE INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>5.600.487</b>	<b>2.167.137</b>	<b>21</b>
Resultado por venta de inversiones temporales	3.433.650	1.458.253	
Rendimiento de inversiones financieras	2.232.615	708.884	
Resultados por venta participación empresas del grupo	0		
Derivados de cobertura	-65.778		21
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>9.624.913</b>	<b>3.056.760</b>	
<b>OTROS GASTOS DE ESTRUCTURA</b>	<b>-2.048.193</b>	<b>-761.735</b>	
Gastos de personal	-741.808	-328.578	25
Otros gastos de explotación	-1.306.385	-433.157	
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.576.721</b>	<b>2.295.025</b>	
Deterioro valor de activos y otras provisiones	-343.075	97.360	26-17
Amortizaciones	-402.084	-400.553	5-6
Correcciones Valorativas	-4.248.116	0	8
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.583.446</b>	<b>1.991.832</b>	
Resultado financiero neto	-587.883	-329.701	24
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.995.563</b>	<b>1.662.131</b>	
Impuestos sobre ganancias	-1.514.200	-484.113	22
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>481.362</b>	<b>1.178.018</b>	
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>532.866</b>	<b>1.149.875</b>	
de Accionistas minoritarios	-51.504	28.143	16

<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN</b>	<b>0,09</b>	<b>0,19</b>
----------------------------------	-------------	-------------

Las notas 1 a 38 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2005.

	2005	2004
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de Operación</b>		
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>481.362</b>	<b>1.178.018</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>3.655.084</b>	<b>-45.656</b>
Minoritarios	51.504	-28.143
Amortizaciones	402.085	382.664
Provisiones	343.075	-97.360
Corrección valorativa fondo de comercio	4.248.116	0
Plusvalías/Minusvalías Inversiones financieras a corto plazo y derivados de cobertura	-2.684.866	-795.268
Impuestos diferidos, neto	707.287	149.420
Pérdidas por baja de inmovilizados materiales	0	13.330
Resultado financiero neto	587.883	329.701
<b>Cambio en capital de trabajo (excluyendo los efectos de la combinación de negocios)</b>	<b>-15.031.465</b>	<b>2.112.163</b>
Existencias	-795.860	-1.854.797
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	-5.949.209	1.475.285
Inversiones financieras a CP neto	-9.693.219	2.373.171
Otros activos	-181.473	-12.765
Administraciones públicas deudoras	-753.811	-21.387
Adm. Públicas, acreedoras	692.249	-88.176
Acreedores com. a CP	1.674.322	226.539
Otros pagos/cobros de explotación	-24.464	14.293
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>-10.895.019</b>	<b>3.244.525</b>
Inversión en inmovillizado material	-2.908	0
Inversión en Inmuebles de inversión	-4.706.241	-968.656
Adquisición de dependiente, efectivo adquirido	642.052	-3.946.711
Intereses cobrados	50.417	8.896
Otros movimientos de activo/pasivo no corriente	12.484	32.445
<b>Flujos de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b>-4.004.196</b>	<b>-4.874.026</b>
Dividendos pagados	-780.000	-720.000
Flujo de financiación propia	-780.000	-720.000
Intereses pagados	-638.300	-338.596
Endeudamiento bancario, neto (aumento)	17.139.302	981.329
Otras cuentas a pagar a largo plazo (aumento/disminución)	19.458	-582.403
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	16.520.460	60.330
<b>Flujo de financiación</b>	<b>15.740.460</b>	<b>-659.670</b>
<b>Variación de Tesorería y equivalentes</b>	<b>841.245</b>	<b>-2.289.171</b>
Tesorería al inicio	311.409	2.600.580
Tesorería al final	1.152.654	311.409



	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva Inversión Canarias	Otras reservas	Resultados negativos ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas	Resultados ejercicio	Accionistas minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo 31-12-2003</b>	<b>6.000.000</b>	<b>62.599</b>	<b>431.493</b>	<b>0</b>	<b>13.475.848</b>	<b>-5.515.798</b>		<b>6.795.927</b>	<b>0</b>	<b>21.250.069</b>
Reclasificaciones					-3.230.554	3.230.554				0
Ajustes cambios criterios contables					-1.362.683			0		-1.362.683
<b>Saldo al 01-01-04</b>	<b>6.000.000</b>	<b>62.599</b>	<b>431.493</b>	<b>0</b>	<b>8.882.611</b>	<b>-2.285.244</b>	<b>0</b>	<b>6.795.927</b>	<b>0</b>	<b>19.887.386</b>
Distribución de resultados			768.507	4.200.678	1.106.742			-6.795.927		-720.000
Dividendos								-720.000		-720.000
Asignación Reservas			768.507	4.200.678	1.106.742			-6.075.927		0
Resultado neto del ejercicio 2004								1.149.875	26.143	1.178.018
Combinaciones de negocios									4.418.747	4.418.747
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>6.000.000</b>	<b>62.599</b>	<b>1.200.000</b>	<b>4.200.678</b>	<b>9.989.353</b>	<b>-2.285.244</b>	<b>0</b>	<b>1.149.875</b>	<b>4.446.890</b>	<b>24.764.151</b>
Ampliación de capital - Combinación de negocios	4.000.000	28.823.600								32.823.600
Reclasificaciones/ajustes					11.446				-10.500	946
Distribución de resultados					954.158		195.717	-1.149.875		0
Dividendos					-780.000			0		-780.000
Resultado del ejercicio								532.866	-51.504	481.362
Varación en intereses minoritarios										0
Compra participación Socar, S.A.									-4.384.886	-4.384.886
Venta participación Meridional Europa									4.170.333	4.170.333
<b>Saldo al 31-12-05</b>	<b>10.000.000</b>	<b>28.886.199</b>	<b>1.200.000</b>	<b>4.200.678</b>	<b>10.174.957</b>	<b>-2.285.244</b>	<b>195.717</b>	<b>532.866</b>	<b>4.170.333</b>	<b>57.075.506</b>

**1. Actividad y estados financieros del Grupo**

Montebalito, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante), fue constituida el 3 de septiembre de 1972 y tiene como objeto social principal la adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios. En la actualidad, no obstante, su actividad principal está centrada en la explotación de establecimientos hoteleros así como en la promoción inmobiliaria.

Las actividades de las sociedades filiales son las siguientes:

sociedad	actividad
Sacar, S.A.	Inmobiliaria
Agrícola Majorera, S.A.	Explotación agrícola
Hoteles Balito, S.A.	Explotaciones turísticas
Portobalito, S.A.	Explotaciones turísticas
Altos de Balito I, S.L.	Explotaciones turísticas e inmobiliarias
Altos de Balito II, S.L.	Explotaciones turísticas e inmobiliarias
Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A.	Producción energía
Fotoventura I, S.L. a Fotoventura XX, S.L.	Producción energía
Meridional Europa, S.A.	Inmobiliaria
SCI Consortium 116 Haussmann	Inmobiliaria
SCI Consortium 132 Haussmann	Inmobiliaria
SAS Meridional Pyrenees	Inmobiliaria

El domicilio social está situado en Las Palmas de Gran Canaria, calle General Vives, 23-25.

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004, incluidos en estas cuentas anuales consolidadas, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (véase en la Nota 36 la conciliación de los saldos al 31-12-2004 entre principios contables españoles y NIIF).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2005, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas y Socios.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Montebalito. No existen operaciones en moneda distinta del Euro.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### 2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Montebalito del ejercicio 2005 han sido reformuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 13 de septiembre de 2006 siguiendo las recomendaciones del Comité de Auditoría. Estas cuentas anuales consolidadas suponen una modificación a las presentadas anteriormente. Los motivos que han llevado a la nueva redacción de las Cuentas Anuales consolidadas han sido la de ofrecer al accionista una imagen más clara teniendo en cuenta las exigencias derivadas de la incorporación de Meridional Europa, S.L. y la correcta reexpresión de la adaptación a las NIIF con los estados comparados que esta norma obliga. Las principales diferencias con los anteriores estados financieros son los indicados en la nota 2.1.1

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por primera vez de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Montebalito al 31 de diciembre de 2005 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 el ejercicio terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 del Grupo Montebalito han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

La cuentas anuales consolidadas de 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005. Por lo tanto, la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

#### 2.1.1 Modificaciones en la reformulación de cuentas

Las modificaciones más relevantes se originan, básicamente, por: (i) la corrección valorativa aplicada al Fondo de Comercio; (ii) contabilización de los impuestos diferidos por aplicación de las normas internacionales de información financiera (NIIF) y (iii) modificación de la fecha de incorporación al Grupo Montebalito de la filial Meridional Europa, S.L..

A continuación se exponen los estados financieros comparados y un desarrollo conceptual de las diferencias:



**2.1.1.1. Balance de Situación consolidado**

	<b>DEFINITIVAS 2005</b>	<b>MEMORIA 2005 ANTERIOR</b>	<b>DIFERENCIAS</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>54.228.950</b>	<b>54.693.248</b>	<b>-464.298</b>
Inmovilizado Material	465.240	208.923	256.317
Inmuebles de Inversión	53.264.512	48.441.843	4.822.669
Inversiones Financieras a Largo Plazo	415.121	429.940	-14.819
Fondo de Comercio	0	5.612.542	-5.612.542
Activos por impuestos diferidos	69.258	0	69.258
Otros activos no corrientes	14.819		14.819
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>72.092.837</b>	<b>72.088.729</b>	<b>4.108</b>
Existencias	21.603.647	21.603.647	0
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.781.489	6.783.114	-1.625
Administraciones Públicas, Deudoras	1.362.362	1.362.362	0
Inversiones Financieras a Corto Plazo	40.894.740	40.891.104	3.636
Efectivo y otros medios Equivalentes	1.152.654	1.152.654	0
Otros Activos	297.944	295.848	2.096
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>126.321.787</b>	<b>126.781.977</b>	<b>-460.190</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>57.075.506</b>	<b>66.049.581</b>	<b>-8.974.075</b>
De la sociedad dominante	52.905.173	63.127.558	-10.222.385
De accionistas Minoritarios	4.170.333	2.922.023	1.248.310
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>41.804.016</b>	<b>43.097.017</b>	<b>-1.293.001</b>
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisiones a Largo Plazo	80.403	80.403	0
Deudas Financieras a Largo Plazo	33.214.414	42.955.051	-9.740.637
Otras cuentas a pagar a largo Plazo	61.563	61.563	0
Pasivos por impuestos diferidos	8.447.636	0	8.447.636
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>27.442.264</b>	<b>17.635.379</b>	<b>9.806.885</b>
Administraciones Públicas, Acreedoras	2.341.197	2.140.784	200.413
Derivados de cobertura	65.778		65.778
Deuda financiera a Corto Plazo	16.481.000	6.740.363	9.740.637
Acreedores Comerciales y otras Deudas a Pagar a Corto Plazo	8.554.289	8.754.232	-199.943
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>126.321.787</b>	<b>126.781.977</b>	<b>-460.190</b>



Diferencias (justificación de las más relevantes)
a.-Inmovilizado material.

La diferencia se justifica con el siguiente análisis:

. saldo anterior 31-12-2005	208.923
. reclasificaciones de Inmuebles de inversión	1.601
. Corrección valorativa fondo de comercio de Sacar	<u>254.716</u>
. saldo reformulado 31-12-2005	465.240

b.- Inmuebles de inversión.

La diferencia se justifica con el siguiente análisis:

. saldo anterior 31-12-2005	48.441.843
. reclasificaciones a Inmovilizado material	- 1.601
. Corrección valorativa fondo de comercio Agrícola Majorera	983.365
. mayor incremento de valor de los bienes que surge de la combinación de negocios de Meridional Europa	<u>3.840.905</u>
. saldo reformulado 31-12-2005	53.264.512

c.-Fondo de comercio.

Tras realizar las correspondientes pruebas de valoración de los fondos de comercio existentes se ha procedido a:

	<u>euros</u>
(i) corrección valorativa que surge de la combinación de negocios con Meridional Europa, S.L. por	4.248.116
(ii) asignación a Inmuebles de inversión procedentes de la filiales (ver nota 5 y 6)	1.238.080
(iii) otros ajustes valorativos	<u>126.346</u>
Total corrección	5.612.542

d.- Deudas financieras a corto y a largo plazo.

La diferencia estriba en que se han reclasificado las deudas financieras a largo plazo como corto plazo ya que estas financiaciones están asociadas a las existencias. El importe reclasificado ha sido:

9.740.637

e.-Inversiones Financieras a corto plazo.

Ajuste menores de valoración de las inversiones financieras en la filial Meridional Europa al modificar la fecha de incorporación en la combinación de negocios y traspaso de 80.000 euros de Efectivo a Inversiones.

f.-Patrimonio Neto.

La justificación del apartado se indica en el párrafo 2.1.1.2. referido a Diferencias en la cuenta de Pérdidas y ganancias.

g.-Pasivos por impuestos diferidos.

Registra los impuestos diferidos por las plusvalías afloradas en el proceso de combinación de negocios con las filiales Meridional Europa, S.L. y Sacar, S.A. y por la aplicación de las NIIF.

**2.1.1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada**

	<b>DEFINITIVAS 2005</b>	<b>MEMORIA 2005 ANTERIOR</b>	<b>DIFERENCIAS</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>11.790.778</b>	<b>13.014.057</b>	<b>-1.223.279</b>
Ventas	11.778.967	13.002.246	-1.223.279
Otros ingresos de explotación	11.811	11.811	0
<b>GASTOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>-7.766.352</b>	<b>-8.181.374</b>	<b>415.022</b>
Coste de las ventas	-7.766.352	-8.181.374	415.022
<b>RESULTADO DE INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>5.600.487</b>	<b>16.222.748</b>	<b>-10.622.261</b>
Resultado por venta de inversiones temporales	3.433.650	14.721.538	-11.287.888
Rendimiento de inversiones financieras	2.232.615	1.399.295	833.320
Resultados por venta participación empresas del grupo	0	101.915	-101.915
Derivados de cobertura	-65.778		-65.778
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>9.624.913</b>	<b>21.055.431</b>	<b>-11.430.518</b>
<b>OTROS GASTOS DE ESTRUCTURA</b>	<b>-2.048.193</b>	<b>-1.909.678</b>	<b>-138.515</b>
Gastos de personal	-741.808	-801.996	60.188
Otros gastos de explotación	-1.306.385	-1.107.682	-198.703
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.576.721</b>	<b>19.145.753</b>	<b>-11.569.032</b>
Provisiones	-343.075	-260.221	-82.854
Amortizaciones	-402.084	-675.257	273.173
Correcciones Valorativas	-4.248.116	0	-4.248.116
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.583.446</b>	<b>18.210.275</b>	<b>-15.626.829</b>
Resultado financiero neto	-587.883	-1.188.950	601.067
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.995.563</b>	<b>17.021.325</b>	<b>-15.025.762</b>
Impuestos sobre ganancias	-1.514.200	-4.798.016	3.283.816
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>481.362</b>	<b>12.223.309</b>	<b>-11.741.947</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>532.866</b>	<b>11.068.719</b>	<b>-10.535.853</b>
de Accionistas minoritarios	-51.504	-1.154.590	1.103.086
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN</b>	<b>0,09</b>	<b>1,84</b>	

**Diferencias (justificación de las más relevantes)**

El origen conceptual de las diferencias más significativas que se producen en la cuenta de Pérdidas y Ganancias son:

	<u>euros</u>
(i) Eliminación del resultado positivo que aportaba Meridional Europa al modificarse la fecha de incorporación al Grupo Montebalito pasando del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005 (leer Nota 30.2)	-7.697.266
(ii) Corrección valorativa del Fondo de Comercio que surge de la combinación de negocios con Meridional Europa, S.L. (leer Nota 8)	-4.248.116
(iii) Contabilización de los impuestos diferidos por plusvalías en las inversiones financieras a corto plazo	-691.044
(iv) Recuperación de impuestos anticipados por ajustes en el Inmovilizado inmaterial	-344

(v) Recuperación de impuestos anticipados por ajustes en los Intereses de las actas contabilizados en reservas del año 2003	-37.924
(vi) Impuestos anticipados minusvalía derivado de cobertura	23.022
(vii) Minusvalía derivado de cobertura	-65.778
(viii) Minoración de los Accionistas Minoritarios por el resultado no contabilizado de Meridional Europa en la combinación de negocios	1.154.590
(ix) Contabilización de las sanciones como pérdidas del año 2005 de las actas de fiscales incoadas por la Agencia Tributaria	-481.796
(x) Eliminación de minusvalías de Inversiones financieras a corto plazo por el cambio en la fecha de integración de Meridional Europa en la combinación de negocios	1.562.487
(xi) Resultado de SACAR compra 49% participación marzo 2005	- 51.504
(xii) Otros ajustes (y reclasificaciones)	-2.180
Variación neta del Resultado del Ejercicio 2005	<b>- 10.535.853</b>

## 2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 3d).
- La vida útil de los activos materiales (Notas 3a).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 3e).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

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

## 2.3. Principios de consolidación

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

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



1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a su valor razonable en dicha fecha. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor razonable de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto - De Accionistas Minoritarios" del Balance de Situación Consolidado y "Resultado del ejercicio de Accionistas Minoritarios" de la Cuenta de Resultados Consolidada.
3. No existen sociedades extranjeras con moneda distinta del euro.
4. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

#### 2.4. Entidades dependientes.

A continuación se relacionan las Sociedades dependientes que integran el perímetro de consolidación, con indicación del titular de la participación:

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	SOCIEDAD QUE POSEE LA PARTICIPACIÓN	PAÍS	% PARTICIPACIÓN	GRUPO FISCAL
Sacar, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Inmobiliaria	Montebalito, S.A.	España	100,00%	SI
Agrícola Majorera, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Explotaciones agrícolas	Sacar, S.A.	España	100,00%	SI
Hoteles Balito, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Explotaciones turísticas	Montebalito, S.A.	España	100,00%	SI
Portobalito, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Explotaciones turísticas	Montebalito, S.A.	España	100,00%	SI
Altos de Balito I, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Explotaciones turísticas e inmobiliarias	Montebalito, S.A.	España	100,00%	SI
Altos de Balito II, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Explotaciones turísticas e inmobiliarias	Montebalito, S.A.	España	100,00%	SI
Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	producción energía	Montebalito, S.A.	España	100,00%	SI
Fotoventura I, S.L. a Fotoventura XX, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	producción energía	Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A.	España	100,00%	SI
Meridional Europa, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Inmobiliaria	Montebalito, S.A.	España	85,00%	SI
SCI Consortium 116 Haussmann	París	Inmobiliaria	Meridional Europa, S.A.	Francia	100,00%	NO
SCI Consortium 132 Haussmann	París	Inmobiliaria	Meridional Europa, S.A.	Francia	99,90%	NO
SAS Meridional Pyrenees	Biarritz	Inmobiliaria	Meridional Europa, S.A.	Francia	100,00%	NO

Los datos contables de cada filial a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:



SOCIEDAD PARTICIPADA	% PARTICIPACION	Euros ( * )			
		COSTE NETO EN LIBROS DE LA SOCIEDAD	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS
PORTOBALITO, S.A.	100%	300.512	300.000	-15.330	-16.001
HOTELES BALITO, S.A.	100%	100.000	100.000	19.093	-39.111
ALTOS BALITO I, S.L.	100%	4.000	4.000	-466	-165
ALTOS BALITO II, S.L.	100%	4.000	4.000	-465	-165
SACAR, S.A.	100%	9.803.922	1.920.000	7.460.347	1.987.134
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	100%	( i )	1.051.771	-165.308	-62.859
FOTOVOLTAICA DE FUERTEVENTURA, S.A.	100%	80.000	80.000	0	-18
FOTOVENTURA I, S.L. a FOTOVENTURA XX, S.L.	100%	( ii )	80.000	0	-165
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	85%	27.903.600	10.000.000	1.782.885	7.697.266
SCI CONSORTIUM 116 HAUSSMANN	100%	( iii )	1.524	-1.793.200	2.873
SCI CONSORTIUM 132 HAUSSMANN	100%	( iii )	1.000	0	0
SAS MERIDIONAL PYRENEES	100%	( iii )	50.000	0	-19.062
<b>TOTAL</b>		<b>38.196.034</b>	<b>13.592.295</b>	<b>7.287.556</b>	<b>9.549.728</b>

( \* ) Datos obtenidos de las cuentas anuales de cada una de las sociedades según Plan General de Contabilidad

( i ) Sociedad participada al 100% por SACAR, S.A.

( ii ) Sociedad participada al 100% por FOTOVOLTAICA DE FUERTEVENTURA, S.A.

( iii ) Sociedad participada al 100% por MERIDIONAL EUROPA, S.L.

Montebalito, S.A. y las sociedades participadas constituyen a su vez subgrupo participado mayoritariamente por Cartera Meridional, S.A. quien formula cuentas anuales consolidadas que componen el Grupo Cartera Meridional.

#### Variaciones del perímetro de consolidación

##### Sacar, S.A.

En marzo de 2005, Montebalito procedió a la compra del 49% de la sociedad Sacar, S.A. pasando así a tener el 100% en dicha compañía. En esta combinación de negocios se generó un Fondo de Comercio que se ha asignado a los terrenos aportados por Sacar en el año 2004.

##### Meridional Europa, S.L.

El 4 de noviembre de 2005, la Junta General de Accionistas aprobó una ampliación del capital social en la Sociedad dominante por medio de la cual el accionista Cartera Meridional, S.A. procedió a la aportación no dineraria del 100% de la compañía Meridional Europa, S.L.. Posteriormente, en el mes de diciembre 2005, se procedió a la venta de un 15% por lo que se integra en el perímetro de consolidación con un porcentaje del 85%. En dicha combinación de negocios se generó un Fondo de Comercio que se ha asignado parcialmente a Inmuebles de Inversión e Inversiones Financieras a corto plazo y el resto se ha procedido a corregirlo valorativamente, cargándolo a pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

La fecha de incorporación en el perímetro de consolidación ha sido la de inscripción en el Registro Mercantil, 26 de diciembre de 2005. Al no existir operaciones significativas se ha procedido a dar como fecha de integración en el Grupo Montebalito el 31 de diciembre de 2005.

#### Fotovoltaicas

En julio de 2005 se constituyó la sociedad Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A. así como las 20 sociedades filiales de la anterior al 100%, denominadas Fotoventura I a XX, S.L., con el fin de desarrollar la actividad fotovoltaica con un máximo de 101,5 kWp por sociedad.

### **3. Normas de valoración**

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

#### a) Inmovilizado material

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

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

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

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

	<u>COEFICIENTE</u>
Inmuebles para uso propio	2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10%
Otro inmovilizado material	10% - 12%

Los Administradores de la Sociedad, en base al resultado del test de deterioro explicado en la Nota 3.e., consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

#### b) Inmuebles de inversión

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos, edificios, otras construcciones y elementos afectos a estos bienes, 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.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valorados a su coste de adquisición, actualizado en algunos casos, de acuerdo con la legislación aplicable, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios de valoración, amortización y provisión por deterioro que elementos de la misma clase del inmovilizado material, tal y como se indica en la Nota anterior.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias entendiendo como tal el precio al cual estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Dicho valor razonable se determina tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes anualmente, de forma que al cierre del ejercicio el valor razonable indicado refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha.

#### c) Arrendamientos operativos

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

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

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

#### d) Fondo de comercio

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

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

Los fondos de comercio adquiridos en el ejercicio 2005 han sido corregidos valorativamente cargando su importe a resultados.

#### e) Deterioro del valor de los activos

En la fecha de cada cierre de ejercicio, Grupo Montebalito revisa los importes en libros de sus activos materiales y de sus inversiones inmobiliarias para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable de activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de



que el activo no genere flujos de fondos que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generador de efectivo a la que pertenece el activo.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros de activo (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 en ejercicios anteriores.

#### f) Instrumentos Financieros

##### f.1. Activos financieros

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

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

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

##### f.2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.



g) Existencias

Terrenos y solares. Destinados a promociones inmobiliarias. Se valoran a su precio de adquisición o el de mercado en supuesto que éste fuese inferior.

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

Proyectos Fotovoltaicos. Corresponde a la inversión realizada para el inicio de la actividad.

h) Provisiones

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

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

i) Activos y pasivos corrientes

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

j) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra en el patrimonio neto. Para este último caso, en los ejercicios 2004 y 2005 no hubo transacciones registradas en patrimonio neto.

El gasto por impuesto representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y los activos y pasivos por impuestos diferidos. No se contabilizan los créditos fiscales por bases imponibles de filiales con resultados negativos que, por otro lado, no son importes significativos.

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

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

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

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

El Grupo Montebalito está acogido al régimen fiscal de declaración consolidada dentro del Grupo Cartera Meridional.

#### k) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

#### l) Beneficio por acción

##### l.1. Beneficio básico por acción

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

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado neto del ejercicio (euros)	532.866	1.149.875
Número medio ponderado		

de acciones en circulación (acciones)	6.000.000	6.000.000
Beneficio básico por acción (euros)	0,09	0,19

#### 1.2. Beneficio diluido por acción

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

#### m) Dividendos

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

#### n) Estado de flujos de efectivo

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

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

#### **4. Segmentos de negocio.**

##### 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**

En el ejercicio 2005 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:



- . Servicios turísticos: Prestación de servicios realizados en el complejo turístico Balito Beach, ubicado al sur de Las Palmas de Gran Canaria.
- . Arrendamientos: Alquileres de activos en renta.
- . Actividad promotora: Promoción y venta de viviendas, locales y otros.
- . Actividad fotovoltaica: Actividades relacionadas con el negocio de la energía fotovoltaica.
- . Gestión de valores y Unidad corporativa: Compra y venta de valores de renta variable así como otros ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente a varias líneas de negocio.

### **Segmentos secundarios – geográficos**

La actividad del Grupo se centra fundamentalmente en España, y en particular en la Comunidad Canaria. A 31-diciembre-2005 se incorpora el subgrupo Meridional Europa, cuyas filiales se encuentran situadas en Francia, que por el momento no aportan resultados a fecha de cierre, ya que la fecha de combinación de negocios se ha fijado a 31-diciembre-2005.

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

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

La afectación de cada sociedad a los segmentos es la siguiente:

<u>Segmento</u>	<u>sociedad</u>
Servicios turísticos	Hoteles Balito, S.L. Montebalito (por el inmueble)
Arrendamientos	SCI Consortium 116 (132) Haussmann
Actividad promotora	Sacar y SAS Meridional Pyrenees
Actividad fotovoltaica	Fotovoltaica de Fuerteventura y Fotoventura I a XX
Gestión de valores y Unidad corporativa	Montebalito, Portobalito, Meridional Europa, Altos de Balito I y II y Agrícola Majorera.

No hay ventas entre segmentos y no se contemplan negocios conjuntos.

La información por segmentos principales es la siguiente:

	SERVICIOS TURÍSTICOS		ARRENDAS -MIENTOS		ACTIVIDAD PROMOTORA		ACTIVIDAD FOTOVOLTAICA		GESTION DE VALORES Y UNIDAD CORPORATIVA		TOTAL GRUPO	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>INGRESOS</b>												
Ventas Externas	1.140.628	270.106			10.637.501	187.489			838	1.001.434	11.778.967	1.459.029
Otros ingresos recurrentes	139				11.672	6.333				745.852	11.811	752.185
Resultados gestión financiera									5.600.487	2.167.137	5.600.487	2.167.137
Resultado venta partic. Empresa grupo											0	0
<b>Total ingresos</b>	<b>1.140.767</b>	<b>270.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.649.173</b>	<b>193.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.601.325</b>	<b>3.914.423</b>	<b>17.391.265</b>	<b>4.378.351</b>
<b>Coste de las ventas</b>	<b>-19.790</b>	<b>-3.433</b>			<b>-7.698.008</b>	<b>-102.667</b>			<b>-48.554</b>	<b>-1.215.491</b>	<b>-7.766.352</b>	<b>-1.321.590</b>
<b>RESULTADOS</b>											<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Gastos de Gestión	-1.048.522	-325.522			-494.447	-322.336	-182		-505.042	-113.878	-2.048.193	-761.735
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>72.455</b>	<b>-58.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.456.718</b>	<b>-231.181</b>	<b>-182</b>	<b>0</b>	<b>5.047.730</b>	<b>2.585.054</b>	<b>7.576.720</b>	<b>2.295.025</b>
Resultados financieros netos	-2.087	5.874			-134.187	-15.082			-451.610	-320.493	-587.883	-329.701
Provisiones	-260.221	55.870							-82.854	41.490	-343.075	97.360
Amortizaciones	-355.557	-358.943			-12.429	-12.576			-34.098	-29.035	-402.084	-400.553
Corrección Valorativa									-4.248.116		-4.248.116	0
<b>Resultados Antes de impuestos</b>	<b>-189.852</b>	<b>2.896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.310.102</b>	<b>-246.262</b>	<b>-182</b>	<b>0</b>	<b>265.150</b>	<b>2.306.051</b>	<b>1.995.562</b>	<b>1.662.131</b>
Impuestos		-941			-371.626	-45.387			-1.142.574	-437.785	-1.514.201	-484.113
Interés minoritarios					51.504	-28.143					51.504	-28.143
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>-189.852</b>	<b>1.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.989.980</b>	<b>-319.792</b>	<b>-182</b>	<b>0</b>	<b>-877.424</b>	<b>1.868.266</b>	<b>532.866</b>	<b>1.149.875</b>

	SERVICIOS TURISTICOS		ARRENDAMIENTOS		ACTIVIDAD PROMOTORA		ACTIVIDAD FOTO-VOLTAICA		GESTION DE VALORES Y UNIDAD CORPORATIVA		TOTAL GRUPO	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>												
Activos fijos												
Variación perímetro			36.746.804			324.470				799.694	36.746.804	1.124.164
Adiciones de activos fijos	4.706.241	960.232			1.240.988					8.353	5.947.229	968.585
Amortización acumulada	4.357.113	4.001.556	1.170.043		103.972	91.543			476.033	441.934	6.107.161	4.535.033
Pérdidas acumuladas por deterioro de activos fijos	2.200.226	2.256.096									2.200.226	2.256.096
Pérdidas acumuladas por deterioro de cuentas a cobrar						1.266			1.455.329		1.455.329	1.266
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>											0	0
<b>ACTIVO</b>												
Activos no corrientes por segmentos	16.382.325	1.602	36.902.083		634.937	657.339			309.605	13.233.732	54.228.950	13.892.673
Activos corrientes por segmentos	354.377	195.627	371.083		20.142.391	13.681.830	950.940		50.274.046	12.036.421	72.092.837	25.913.878
Participaciones en empresas asociadas						0	0				0	0
<b>Activo Total Consolidado</b>	<b>16.736.702</b>	<b>197.229</b>	<b>37.273.166</b>	<b>0</b>	<b>20.777.328</b>	<b>14.339.169</b>	<b>950.940</b>	<b>0</b>	<b>50.583.651</b>	<b>25.270.152</b>	<b>126.321.787</b>	<b>39.806.551</b>
<b>PASIVO</b>												
Pasivos no corrientes por segmentos		945	21.042.730		972.641	823.152			19.788.646	4.035.189	41.804.016	4.859.285
Pasivos corrientes por segmentos	107.645	67.327	288.413		13.004.467	7.434.960	785		14.040.954	2.680.828	27.442.264	10.183.114
<b>Pasivo total consolidado</b>	<b>107.645</b>	<b>68.272</b>	<b>21.331.142</b>	<b>0</b>	<b>13.977.108</b>	<b>8.258.111</b>	<b>785</b>	<b>0</b>	<b>33.829.600</b>	<b>6.716.016</b>	<b>69.246.280</b>	<b>15.042.400</b>

La información por segmentos secundarios se expone en el cuadro siguiente:

	Euros					
	INGRESOS		ACTIVOS TOTALES		ADICIONES AL INMOVILIZADO MATERIAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>ESPAÑA</b>	17.391.265	4.378.351	86.031.187	39.806.551	4.709.149	968.585
<b>FRANCIA</b>			40.290.600			
<b>TOTAL</b>	17.391.265	4.378.351	126.321.787	39.806.551	4.709.149	968.585



**5. Inmovilizado material**

5.1. A continuación se presentan los movimientos del epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2004:

	2003	Variaciones de perímetro	AJUSTES	Altas	Bajas	2004	Variaciones de perímetro	Asignación Fondo de Comercio	Altas	Bajas	2005
<b>Coste</b>											
Inmuebles para uso propio		209.244				209.244		254.716			463.960
Instalaciones Técnicas		12.621				12.621					12.621
Mobiliario		40.939	-71			40.868			118		40.985
Equipos proceso información		22.034				22.034			2.790		24.824
Elementos de transporte		26.822				26.822					26.822
Anticipos inmovilizado		12.881				12.881				12.881	
<b>Total Coste</b>		<b>324.541</b>	<b>-71</b>			<b>324.470</b>		<b>254.716</b>	<b>2.908</b>	<b>12.881</b>	<b>569.213</b>
<b>Amortizaciones Acumuladas</b>											
Inmuebles para uso propio		27.860		1.576		29.435			4.185		33.620
Instalaciones Técnicas		5.548		1.807		7.355			1.265		8.620
Mobiliario		17.619		873		18.492			3.927		22.419
Equipos proceso información		9.019		420		9.438			3.053		12.491
Elementos de transporte		25.629		1.193		26.822					26.822
<b>Total Amortizaciones Acumuladas</b>		<b>85.675</b>		<b>5.868</b>		<b>91.543</b>			<b>12.430</b>		<b>103.973</b>
<b>Neto</b>		<b>238.866</b>				<b>232.927</b>					<b>465.240</b>

5.2. El epígrafe corresponde a inmovilizaciones de uso propio. Este inmueble y bienes anejos se encuentran situados en la ciudad de Las Palmas de Gran Canaria, calle General Vives, 23-25, y corresponden a las oficinas centrales del grupo Montebalito.

5.3. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado material.

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

5.5. 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.

5.6. El alta de Inmuebles de uso propio correspondiente al ejercicio 2005 por importe de 254.716 euros es debida a la aplicación del fondo de comercio que surge de la combinación de negocios de Sacar. Leer Nota 30.1.

5.7. A 31 de diciembre de 2005 el valor razonable del inmueble, calculado en función de la tasación del experto independiente TINSA, asciende a 430.340 euros. El comparativo con el valor contable es el siguiente:

	<u>euros</u>
valor tasación	430.340
valor neto en libros	430.340

**6. Inmuebles de inversión**

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo dispone de inmuebles y sus elementos accesorios utilizados en el negocio del Grupo destinados fundamentalmente para su arrendamiento operativo, tanto del negocio hotelero como del arrendamiento a particulares. El análisis por subcuenta de la cuenta en el ejercicio es el siguiente:

	2003	Variaciones perímetro	Altas	Ajustes	Bajas	2004	variaciones perímetro	Asignación Fondo de Comercio	Altas	Bajas	2005
<b>Coste</b>											
Terrenos y construcciones	16.944.549	237.287	872.420		0	18.054.256	35.686.804	983.364	4.400.994	45.131	59.080.288
Instalaciones Técnicas y maquinaria	198.915	546.223	0	-41.410	0	703.728	0		259.315		963.043
<b>Subtotal:</b>	<b>17.143.464</b>	<b>783.511</b>	<b>872.420</b>	<b>-41.410</b>	<b>0</b>	<b>18.757.985</b>	<b>35.686.804</b>	<b>983.364</b>	<b>4.660.309</b>	<b>45.131</b>	<b>60.043.331</b>
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	194.791	12.500	62.545		0	269.835	0		41.585		311.421
Otro inmovilizado material	11.521	1.731	33.692		0	46.944	0		4.347		51.292
Anticipos	0	1.881			0	1.881	1.060.000		0	0	1.061.881
<b>Total Coste</b>	<b>17.349.777</b>	<b>799.623</b>	<b>968.656</b>	<b>-41.410</b>	<b>0</b>	<b>19.076.646</b>	<b>36.746.804</b>	<b>983.364</b>	<b>4.706.241</b>	<b>45.131</b>	<b>61.467.925</b>
<b>Amortizaciones Acumuladas</b>											
Terrenos y construcciones	3.445.645	62.904	291.459		0	3.800.008	1.170.043		320.523	0	5.290.575
Instalaciones Técnicas y maquinaria	115.934	349.180	14.701	-28.080	0	451.735	0		44.787	0	496.522
<b>Subtotal:</b>	<b>3.561.579</b>	<b>412.085</b>	<b>306.160</b>	<b>-28.080</b>	<b>0</b>	<b>4.251.743</b>	<b>1.170.043</b>		<b>365.310</b>	<b>0</b>	<b>5.787.096</b>
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	98.512	11.995	61.429		0	171.936	0		20.358	0	192.294
Otro inmovilizado material	10.603	0	9.207		0	19.810	0		3.988	0	23.798
<b>Total Amort. Acumuladas</b>	<b>3.670.694</b>	<b>424.080</b>	<b>376.796</b>	<b>-28.080</b>	<b>0</b>	<b>4.443.490</b>	<b>1.170.043</b>		<b>389.655</b>	<b>0</b>	<b>6.003.188</b>
<b>Provisiones</b>											
Inmuebles	-2.311.967	0	0		55.870	-2.256.096	0		0	55.870	-2.200.226
<b>Neto</b>	<b>11.367.116</b>	<b>375.543</b>	<b>591.860</b>	<b>-13.330</b>	<b>55.870</b>	<b>12.377.060</b>	<b>35.576.761</b>	<b>983.364</b>	<b>4.316.586</b>	<b>101.001</b>	<b>53.264.512</b>

6.1. Los inmuebles están situados en las siguientes localidades con el valor contable (terrenos, edificaciones y otras instalaciones) siguiente:

DENOMINACIÓN	TIPO	SITUACIÓN	PAÍS	2005	2004
Balito Beach	Complejo turístico	Mogán, canarias	España	18.779.899	17.974.474
Villas de Tauro	Chales turísticos	Tauro, Canarias	España	3.809.752	0
Agrícola Majorera	Finca rústica	Puerto del Rosario, Fuerteventura	España	1.766.877	783.511
116 Rue Haussmann	Inmueble para alquiler	París	Francia	20.562.531	Fpc
132 Rue Haussmann	Inmueble para alquiler	París	Francia	15.124.272	Fpc
			<b>Total</b>	<b>60.043.331</b>	<b>18.757.985</b>

f.p.c. fuera del perímetro de consolidación.

6.2. Provisión. Montebalito no tiene en explotación 50 unidades de las 137 unidades totales del Apartotel Balito Beach por estar precintadas a causa de un litigio por presuntas infracciones a la reglamentación de Costas. La sociedad decidió dotar en el ejercicio 2002 una provisión por esta situación sobrevenida y que se va recuperando al mismo ritmo que se va amortizando la parte del inmueble afectado.

6.3. Sobre las edificaciones propiedad de la sociedad existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2005 asciende a 23.016.056 euros, con el siguiente desglose (leer Nota 18):

- (i) sobre bienes situados en España, 7.932.783 euros; y
- (ii) sobre bienes situados en Francia, 15.083.273 euros.

6.4. Dentro del apartado Variaciones de perímetro y asignación del fondo de comercio del cuadro de evolución de cifras expuesto al inicio de esta nota, se incluyen los siguientes importes en concepto de revalorizaciones a raíz de la combinación de negocios efectuada con Sacar y Meridional Europa (leer Nota 30.1. y 30.2. ):

<u>bien</u>	<u>combinación</u>	<u>euros</u>
finca rústica Fuerteventura	Sacar	983.364
116 rue Haussmann	Meridional Europa	15.062.750
132 rue Haussmann	Meridional Europa	<u>1.773.715</u>
Total revalorizaciones		<u>17.819.829</u>

6.5. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias, calculado en función de las tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2005 por los expertos independientes que se indican más adelante, se expone a continuación:

BIEN	Valor Contable	Total Amortización	Provisiones por depreciación	Valor neto contable	Tasación (*)	Plusvalía
<b>APARTAMENTOS BALITO BEACH (PARCELA 98)</b>	10.139.412	-2.124.990	-2.200.226	5.814.196	6.476.496	662.300
<b>APARTAMENTOS BALITO BEACH (PARCELA 97)</b>	8.640.487	-2.028.546		6.611.940	7.486.321	874.381
<b>Total Balito Beach</b>	<b>18.779.899</b>	<b>-4.153.537</b>	<b>-2.200.226</b>	<b>12.426.136</b>	<b>13.962.817</b>	<b>1.536.681</b>
<b>FINCA RUSTICA FUERTEVENTURA</b>	1.766.877	-463.517		1.303.360	1.321.886	18.526
<b>VILLAS DE TAURO</b>	3.809.752	0		3.809.752	5.575.339	1.765.587
<b>116 RUE HAUSSMANN</b>	20.562.531	-1.070.341		19.492.190	19.492.190	0
<b>132 RUE HAUSSMANN</b>	15.124.272	-99.702		15.024.570	15.024.570	0
<b>TOTAL</b>	<b>60.043.331</b>	<b>-5.787.097</b>	<b>-2.200.226</b>	<b>52.056.008</b>	<b>55.376.802</b>	<b>3.320.794</b>

(\*) para los bienes Balito Beach, finca rústica de Fuerteventura y chales Villas de Tauro el experto independiente ha sido TINSA. Respecto de los edificios situados en la calle Haussmann (de París) la tasación surge del valor otorgado por el experto independiente JAB SYSTEM AUDITOR'S en su informe emitido para el aumento del capital social de Montebalito, S.A. aprobado por la Junta de Accionistas celebrada el 04 de noviembre de 2005. Leer Nota 15.1.

6.6. Dentro del apartado de Anticipos se refleja la cantidad de 1.060.000 euros que corresponde a la compra de otro edificio situado en 87/89, rue de la Faisanderie, París (Francia). A 31 de diciembre de 2005 existía el compromiso de compra de este inmueble de inversión por importe de 20.000.000 de euros de precio base más 104.580 euros de precio complementario.



## 7. Inversiones financieras a largo plazo

El detalle y los movimientos producidos durante los ejercicios 2005 y 2004 en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del Balance de Situación Consolidado adjunto han sido los siguientes:

	2003	Variac. perímetro	Altas	Bajas	2004	Altas	Traspaso	2005
Obligaciones Cabildo Gran Canarias	342.000				342.000			342.000
Imposición a plazo fijo		72.122			72.122			72.122
Fondo de Inversión en activos del mercado monetario		353.892			353.892		-353.892	0
Inversión SCI 132 HAUSSMANN						999		999
<b>TOTAL</b>	<b>342.000</b>	<b>426.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>768.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>415.121</b>

7.1. Un análisis de la Cartera de Valores es el siguiente:

- (i) Las obligaciones den el Cabildo tienen vencimiento 18-diciembre-2008. Está pignorada en garantía de un aval recibido a favor de la Agencia Tributaria por importe de 295.286,88 euros.
- (ii) La imposición a plazo fijo se encuentra situada en la entidad Banesto y está pignorada a favor de dicha entidad por un aval recibido a favor de la Agencia Tributaria.

## 8. Fondo de comercio

En las combinaciones de negocios de Sacar y Meridional Europa surgieron fondos de comercio que en el ejercicio 2005 han sido asignados como mayor valor de determinados activos materiales que poseen o corregidos a resultados.

	2003	ALTAS	BAJAS	2004	ALTAS	BAJAS			2005
						VENTAS Nota 30.3	AJUSTES RESULTADOS Nota 30.2.	AJUSTES INMOVILIZADO Notas 5.1 y 6.4	
SACAR (Leer nota 30.1)		400.896		400.896	823.333			-1.224.229	0
MERIDIONAL EUROPA (Leer Nota 30.2 y 30.3.)		0		0	4.997.783	-749.667	-4.248.116		0
HOTELES BALITO, S.A.		949		949				-949	0
PORTOBALITO, S.A.		11.799		11.799				-11.799	0
ALTOS DE BALITO I		274		274				-274	0
ALTOS DE BALITO II		273		273				-273	0
ALTOS DE BALITO III		273		273				-273	0
ALTOS DE BALITO VI		283		283				-283	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>414.747</b>		<b>414.747</b>	<b>5.821.116</b>	<b>-749.667</b>	<b>-4.248.116</b>	<b>-1.238.080</b>	<b>0</b>

8.1. La baja por importe de 749.667 corresponde a la venta del 15% de las participaciones de la filial Meridional Europa.

8.2. El ajuste a inmovilizados corresponde a la combinación de negocios que surge con la compra, realizada en marzo de 2005, del 49% restante de SACAR. El análisis es el siguiente:

<u>cuenta de activo</u>	<u>bien</u>	<u>euros</u>	
Inmovilizado Material	oficina de la calle General Vives	254.716	leer Nota 5.1.
Inmuebles de Inversión	finca rústica en Fuerteventura	983.364	leer Nota 6.4.
	<b>Total</b>	<b>1.238.080</b>	

### 9. Otros activos no corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	2005	2004
Fianzas otorgadas	14.819	15.421
	<b>14.819</b>	<b>15.421</b>

### 10. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es la siguiente:

	2005	2004
Terrenos y solares	9.321.632	5.081.374
Promoción en curso	2.086.674	12.679.929
Promociones construidas	8.768.129	742.514
Proyecto Fotovoltaico	944.725	0
Otros	482.488	482.488
<b>Total</b>	<b>21.603.648</b>	<b>18.986.305</b>

10.1. La tipología de las existencias de las obras en curso y promociones construidas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde, fundamentalmente, a edificios de viviendas destinados a ser domicilio habitual junto a los inmuebles vinculados, en su caso, a dichas promociones, tales como plazas de garaje y locales comerciales.

10.2. Excepto la cantidad de 1.821.482 euros (ejercicio 2005) que corresponden a una promoción situada en Francia, el resto de existencias se encuentra situado en la Comunidad canaria (España). Estos valores no incorporan ningún tipo de revalorización y se encuentran registrados a valor contable.

10.3. Las existencias tienen las siguientes cargas: Hipotecas por importe de 9.818.235 euros con 3 entidades bancarias como facilidad a la construcción de las promociones construidas (leer nota 18.2).

**11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 y 2005 es la siguiente:

	2005	2004
Sociedades del grupo deudores (nota 27)	116.078	
Clientes	6.740.431	574.281
Deudores varios	1.378.014	1.236.345
Personal	3.561	0
Provisiones	-1.456.595	-1.140.504
<b>Total</b>	<b>6.781.489</b>	<b>670.122</b>

11.1. Estos saldos se corresponden con cuentas a cobrar generadas por la operativa habitual del negocio de las Sociedades del Grupo.

11.2. Las cuentas a cobrar de origen comercial no devengan intereses.

11.3. Durante el ejercicio 2005 ha registrado una pérdida por deterioro de la partida de clientes por importe de 316.091 euros por morosidad de saldos de clientes de ejercicios anteriores. En el ejercicio 2004 no hubo dotación a las provisiones por insolvencia.

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

**12. Inversiones financieras a corto plazo**

Los movimientos del epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 fueron los siguientes:

	2.003	VARIACION PERIMETRO	TRASPASOS	ADICIONES	RETIROS	PLUSVALIAS LATENTES	2.004
Valores brutos	4.899.339	1.899.585	0	5.495.967	7.869.137	795.267	5.221.020
Provisiones	-41.490	0	0	0	41.490	0	0
<b>Neto</b>	<b>4.857.849</b>						<b>5.221.020</b>

	2.004	VARIACION PERIMETRO	TRASPASOS	ADICIONES	RETIROS	PLUSVALIAS LATENTES	2.005
Valores brutos	5.221.020	23.186.279	353.892	27.217.709	17.524.490	2.750.644	41.205.053
Provisiones	0	-227.459		-82.854			-310.313
<b>Neto</b>	<b>5.221.020</b>						<b>40.894.740</b>

El detalle de los valores a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:



VALOR	Nº TITULOS	COTIZACION Ultimo día	VALOR REALIZACION
ABENGOA	4.000	12,41	49.640
ABN AMRO	5.000	22,09	110.450
ACERINOX	50.000	12,29	614.500
ACS	23.000	27,21	625.830
AGUAS DE BARCELONA	3.000	18,00	54.000
ALLIANZ	2.500	127,94	319.850
ARCELOR	42.000	21,05	884.100
AXA	4.000	27,26	109.040
BANCO PASTOR	11.000	40,53	445.830
BANCO POPULAR	10.000	10,30	103.000
BANESTO	19.000	12,63	239.970
BBVA	225.000	15,08	3.393.000
BNP PARIBAS	3.000	68,35	205.050
BSCH	469.000	11,15	5.229.350
CORPORACION MAPFRE	70.600	13,95	984.870
CREDIT AGRICOLE	3.000	26,61	79.830
DEUTSCHE BANK	2.000	81,90	163.800
DEUTSCHE TELECOM	12.000	14,08	168.960
EADS	3.000	32,92	98.760
ENAGAS	20.000	15,80	316.000
ENCE	7.400	26,20	193.880
ESPAÑOLA DE ZINC	94.322	0,00	0
FADESA	4.000	27,84	111.360
FCC	4.000	47,90	191.600
FERROVIAL	4.000	58,50	234.000
FORTIS	9.000	26,95	242.550
FRANCE TELECOM	5.000	20,99	104.950
HELLENIC TELEKOM	3.000	18,00	54.000
HSBC	11.000	13,55	149.097
IBERIA	80.000	2,29	183.200
ING	15.000	29,30	439.500
METAEXPANSIÓN DOS SICAV	2.889.510	0,94	2.725.416
METAVALOR	10.979	276,90	3.040.072
O.H.L.	242.000	13,48	3.262.160
PESCANOVA	16.000	25,25	404.000
PRISA	27.000	14,40	388.800
PROSEGUR	7.000	19,32	135.240
R.E.E	3.000	26,16	78.480
REPSOL	170.000	24,67	4.193.900
SAN PAOLO INI	4.000	13,22	52.864
SINOPIA MIF JAPAN INDEX EUR B	2.584	107,92	278.865
SOCIETE GENERALE	6.500	103,90	675.350
SOL MELIA	2.000	10,74	21.480
SUEZ	3.000	26,30	78.900
TELEFONICA	99.000	12,71	1.258.290
TELEFONICA MOVILES	40.000	8,87	354.800
TPI	70.000	7,17	501.900
TUBACEX	20.000	3,58	71.600
URBIS	441.400	15,51	6.846.114
VINCI	1.000	72,65	72.650
EXTRADINERO BANESTO FIAM			353.892
			<b>40.894.740</b>

Diversos valores por un importe de 17.178.175 euros se encuentran pignorados a favor de dos entidades bancarias en garantía de diversos préstamos. El desglose es el siguiente:

	<u>euros</u>
Banco Credit Agricole	5.985.118
Banco Urquijo	<u>11.093.157</u>
Total	17.178.175

### 13. Efectivo y otros medios equivalentes

Este epígrafe incluye la tesorería del Grupo que corresponde a saldos de caja, bancos y depósitos bancarios acorto plazo.

	2005	2004
Caja y bancos	1.152.654	311.409

El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

### 14. Otros activos corrientes

Este epígrafe incluye aquellos gastos cuya periodificación no supera los 12 meses. El saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	2005	2004
Ajustes por periodificación	297.944	116.471
	<b>297.944</b>	<b>116.471</b>

### 15. Patrimonio neto

#### 15.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de Montebalito, S.A. asciende a 10.000.000,00 euros y está representado por 10.000.000 acciones de 1 euros de valor nominal totalmente suscritos y desembolsados. El importe al 31-12-2004 era de 6.000.000. de euros. Estos 6.000.000 de acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas, estando en fase de admisión las restantes 4.000.000 de acciones, procedentes de la ampliación de capital del pasado 26 de diciembre de 2005.

El aumento de capital social de 4.000.000 de euros procede de la ampliación aprobada en la Junta de Accionistas celebrada el día 04 de noviembre de 2005 e inscrita en el Registro Mercantil de Las Palmas el 26 de diciembre de 2005. Este aumento de capital social se aprobó junto con una prima de emisión de 28.823.600 euros. El desembolso fue realizado mediante aportaciones no dinerarias del socio mayoritario cartera Meridional. La aportación consistió en el 100% del capital social de la mercantil Meridional Europa, S.L. (leer Nota 30.2).

Los accionistas con una participación superior al 10 por ciento son:  
 Cartera Meridional S.A. 8.500.000 acciones 85%

### 15.2. 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. La prima de emisión a 31 de diciembre de 2005 asciende a 28.886.199 euros.

### 15.3. 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. La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada la reserva legal en un importe de 1.200.000 euros.

### 15.4. Capital a emitir autorizado al Consejo de Administración

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

### 15.5. Reserva Inversión Canarias

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

El importe de esta cuenta asciende a 4.200.678 euros surge de la aplicación del resultado del ejercicio 2003. Al 31 de diciembre de 2005 no ha sido materializado importe alguno y el compromiso de inversión vence el 31 de diciembre de 2007.

### 15.6. Reserva redenominación euro

El Grupo tiene reservas por redenominación del capital social a euros por importe de 242,09 euros incluidas dentro del epígrafe Otras reservas.

### 15.7. Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo Montebalito no posee acciones propias ni de la sociedad dominante.



**15.8. Reservas en sociedades consolidadas**

El desglose de la cuenta es el siguiente:

	2005	2004
SACAR, S.A.	11.074	0
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	168.473	0
PORTOBALITO, S.A.	-4.043	0
HOTES BALITO, S.L.	20.042	0
ALTOS BALITO I, S.L.	85	0
ALTOS BALITO II, S.L.	86	0
	<b>195.717</b>	<b>0</b>

**15.9. Aportación al resultado consolidado del ejercicio por sociedades**

	2005	2004
MONTEBALITO, S.A.	-2.031.745	837.508
PORTOBALITO, S.A.	-16.001	-4.043
ALTOS BALITO I, S.L.	-165	-193
ALTOS BALITO II, S.L.	-165	-192
ALTOS BALITO III, S.L.		-192
ALTOS BALITO IV, S.L.		-198
HOTELES BALITO, S.L.	-39.111	20.042
SACAR, S.A.	2.631.590	139.170
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	-62.859	186.115
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA	-182	
<b>TOTAL</b>	<b>481.362</b>	<b>1.178.018</b>

**15.10. Distribución de resultados de la sociedad dominante**

La sociedad Montebalito obtuvo en el ejercicio 2004 un resultado neto de 688.111,86 euros que se distribuyeron totalmente a dividendos junto con 91.888,14 euros correspondientes a reservas de libre disposición, totalizando el importe de 780.000 euros que se repartieron. En el año 2005 el resultado de Montebalito, S.A. ha sido de 103.967,29 euros que se han aplicado de la siguiente manera:

. Reserva Legal	10.396,73 euros.
. Otras reservas	93.570,56 euros.

**16. Intereses minoritarios**

El movimiento de este capítulo, así como de los resultados atribuidos a la minoría, han sido el siguiente:

	SACAR, S.A.	MERIDIONAL EUROPA, S.L.	TOTAL
<b>Saldo al 01-01-04</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Alta	4.418.747		4.418.747
Resultados	28.143		28.143
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>4.446.890</b>	<b>0</b>	<b>4.446.890</b>
Resultados	-51.504		-51.504
Baja	-4.384.886		-4.384.886
Ajustes/reclasificaciones	-10.500		-10.500
Alta		4.170.333	4.170.333
<b>Saldo al 31-12-05</b>	<b>0</b>	<b>4.170.333</b>	<b>4.170.333</b>

El socio externo de la filial Meridional Europa es la sociedad METAINVERSIÓN, S.A.

**17. Provisiones para otros riesgos y cargas**

En este epígrafe se clasifican las provisiones para otros riesgos y cargas correspondientes a expedientes abiertos. El detalle a 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	2005	2004
Expediente judicial	60.101	60.101
Impuesto sobre bienes inmuebles	20.302	20.302
<b>Total</b>	<b>80.403</b>	<b>80.403</b>

**18. Deudas financieras a corto y largo plazo**

18.1. El desglose de la deuda financiera por sociedades del grupo es el siguiente:

	2005	2004
Largo plazo	33.214.414	4.370.530
Corto plazo	16.481.000	6.835.615
<b>Total</b>	<b>49.695.414</b>	<b>11.206.145</b>

**DESGLOSE POR SOCIEDAD**

	2005	2004
Montebalito	18.093.718	4.918.500
Meridional Europa	6.200.000	
Sacar	10.318.423	6.287.645
SCI Consortium	15.083.273	
<b>Total</b>	<b>49.695.414</b>	<b>11.206.145</b>

El detalle por vencimientos y sociedad :

<b>DEUDAS A LARGO PLAZO POR SOCIEDADES (en miles de euros)</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>MAS DE CINCO</b>
MONTEBALITO	18.094	5.699		4.988		3.992	3.416
MERIDIONAL EUROPA	6.200			5.000		1.200	
SACAR	10.318	232	2.700				7.385
SCI CONSORTIUM 116 HAUSSMANN	15.083	809	877	1.121	1.269	1.218	9.789
<b>TOTAL</b>	<b>49.695</b>	<b>6.740</b>	<b>3.577</b>	<b>11.109</b>	<b>1.269</b>	<b>6.410</b>	<b>20.590</b>

<b>VENCIMIENTOS PREVISTOS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
A la vista o a corto plazo (2005)		1.155
2006	6.740	1.987
2007	3.577	393
2008	11.109	405
2009	1.269	417
2010	6.410	
Más de 5 años	20.590	6.849
<b>Saldos incluidos en pasivo corriente</b>	<b>16.481</b>	<b>6.835</b>
<b>Saldos incluidos en pasivo no corriente</b>	<b>33.214</b>	<b>4.371</b>



18.2. El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2005 según plazo hasta su vencimiento es el siguiente:

ENTIDAD	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	IMPORTE	DESGLOSE DEUDA	
				A CORTO PLAZO	A LARGO PLAZO
<u>financiación corriente</u>					
Banco Urquijo	2,938%	31-marzo-2006	4.993.057	4.993.057	0
Banco Urquijo	3,000%	06-junio-2006	180.279	180.279	0
Banco Urquijo	euribor+0,75%	17-marzo-2007	5.000.000	0	5.000.000
Credit Agricole Indosuez	libor + 0,75%	15-diciembre-2008	4.987.599	0	4.987.599
BANESTO	3,480%	21- junio-2006	156.400	156.400	0
BSCH	3,850%	29-julio-2010	1.200.000	0	1.200.000
BBVA	3,250%	21-junio-2008	343.788	0	343.788
<u>financiación Inmuebles</u>					
Caja de Canarias	3,000%	largo plazo	2.108.286	67.720	2.040.566
Caja de Canarias	3,750%	largo plazo	1.454.824	80.245	1.374.579
BSCH	2,907%	largo plazo	4.369.673	377.799	3.991.874
Credit Froncier	3,300%	30-septiembre-2020	3.000.000	0	3.000.000
Credit Froncier	4,800%	largo plazo	3.056.893	188.523	2.868.370
Credit Froncier	3,200%	largo plazo	3.074.043	326.555	2.747.488
Credit Froncier	4,300%	largo plazo	5.952.337	293.248	5.659.089
<u>financiación Existencias</u>					
BBVA	2,750%	largo plazo	2.700.000	0	2.700.000
BANESTO	2,454%	largo plazo	3.143.929	0	3.143.929
BANESTO	3,250%	largo plazo	68.804	3.411	65.393
BSCH	3,000%	largo plazo	3.905.502	73.126	3.832.376
<b>Total</b>			<b>49.695.414</b>	<b>6.740.363</b>	<b>42.955.051</b>

### 19. Otras cuentas a pagar a largo plazo.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	2005	2004
Deudas representadas por efectos a pagar	60.000	120.000
Fianzas recibidas	1.563	2.508
<b>Total</b>	<b>61.563</b>	<b>122.508</b>

**20. Acreedores comerciales y otras deudas a pagar a corto plazo.**

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	2005	2004
Sociedades del grupo acreedoras	5.474.507	216.899
Otras deudas	1.075.223	625.605
Proveedores y acreedores operaciones de tráfico	923.036	130.837
Anticipos, fianzas y depósitos recibidos	60.216	4.664
remuneraciones pendientes de pago	30.142	
Anticipos recibidos de clientes	709.664	689.851
Provisiones	281.500	48.125
<b>Total</b>	<b>8.554.289</b>	<b>1.715.981</b>

**21. Política de gestión de riesgos**

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

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cada negocio define:
  - i. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
  - ii. Criterios sobre contrapartes.

Riesgo de tipo de interés y Operaciones de cobertura de interés

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

Se establece una concentración bancaria con objeto de negociar y minimizar el tipo de interés, además de cuidar los plazos de vencimiento de los créditos con el fin de minimizar las variaciones en los tipos de interés a largo plazo. Con objeto de eliminar incertidumbre sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés, durante el año 2005 se contrató un instrumento de cobertura de interés (Interest Rate Swap) con el siguiente detalle:

EJERCICIO 2005			NOCIONAL	VENCIMIENTO		
BANCO	TIPO DE CONTRATO	TIPO DE INTERES		2005	2006	2007
BANESTO	IRS	1,95% - 2,90%	4.000.000	0	0	4.000.000

Esta operación consiste en que la entidad financiera paga un tipo de interés variable Euribor 3 meses fijado al inicio de cada periodo anual y el cliente paga anualmente; (i) tipo de interés fijo (si tipo variable diferido es igual o inferior al tipo barrera Knock-In) o (ii) tipo de interés variable fijado al final del periodo menos un diferencial (si tipo variable diferido es superior al Tipo barrera Knock-In). El valor de mercado de esta operación es de 65.778 euros a favor de la entidad bancaria. Este importe se ha llevado a resultados por considerar que no hay contabilidad de coberturas al comprobarse que no es eficaz.

Riesgo de crédito

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

**22. Administraciones Públicas y situación fiscal**

22.1. Montebalito y sus filiales, excepto las domiciliadas en Francia, tributan el Impuesto sobre Sociedades en el régimen de consolidación fiscal, formando parte del grupo de consolidación fiscal de Cartera Meridional, S.A., accionista de referencia del grupo, y sociedad dominante a dichos efectos. La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que surjan saldos recíprocos entre las empresas que obtuvieron beneficios y compensaron con las pérdidas que otras empresas del grupo aportaron. Cada sociedad que forma parte del Grupo Montebalito presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada sociedad.

22.2. Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005				2004			
	ACTIVOS FISCALES		PASIVOS FISCALES		ACTIVOS FISCALES		PASIVOS FISCALES	
	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS
Impuesto sobre beneficios anticipado		69.258				84.503		
Hacienda Pública por IVA/IGIC	960.162		134.393		432.857		1.418	
Hacienda Pública por IS	326.457		0		175.694			
Hacienda Pública por IRPF			96.968				49.999	
Organismo de la Seguridad Social			22.339				16.408	
Actas Fiscales			2.002.627				1.553.533	
Otros	75.743		84.871				10.161	
Impuesto sobre beneficios diferido				8.447.636				278.344
	<b>1.362.362</b>	<b>69.258</b>	<b>2.341.198</b>	<b>8.447.636</b>	<b>608.551</b>	<b>84.503</b>	<b>1.631.519</b>	<b>278.344</b>

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

	2005	2004
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS CON ORIGEN EN:</b>		
Corrección de activos inmateriales	46.236	46.580
Intereses demora Actas fiscales		37.924
Deterioro valor derivados de cobertura	23.022	
	<b>69.258</b>	<b>84.503</b>

	2005	2004
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS CON ORIGEN EN:</b>		
Plusvalías inmobiliarias por combinación de negocios	7.073.953	
Plusvalías inmobiliarias por corrección valorativa del Fondo de comercio	404.297	
Plusvalías mobiliarias	969.386	278.344
	<b>8.447.636</b>	<b>278.344</b>



El movimiento de los impuestos diferidos de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS</b>	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS DE PASIVO</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>54.485</b>	<b>98.906</b>
Corrección de activos inmateriales	18.573	
Intereses demora Actas fiscales	11.446	
Plusvalías mobiliarias		179.438
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>84.503</b>	<b>278.344</b>
Pérdidas por deterioro de activos inmateriales	-1.343	
Intereses demora Actas fiscales	-36.924	
Plusvalías inmobiliarias Combinación de negocios		7.073.953
Deterioro valor derivados de cobertura	23.022	
Plusvalías inmobiliarias corrección valorativa Fondo de Comercio		404.297
Plusvalías mobiliarias		691.043
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>69.258</b>	<b>8.447.636</b>

22.3. Respecto del Impuesto sobre Sociedades Consolidado presenta el siguiente resumen a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos</b>	<b>1.995.563</b>	<b>1.662.131</b>
Gastos no deducibles	4.677.953	183
-De sociedades individuales	429.837	183
-De los ajustes de consolidación	4.248.116	
Resultados negativos de filiales	118.483	4.818
Bases Imponibles negativas de ejercicios anteriores	-68.445	-196.100
Deducciones de la base por Reservas de Inversión	-1.926.391	-16.200
Otros Ajustes a la Base Imponible	90.346	-17.364
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>4.887.509</b>	<b>1.437.468</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva	1.710.628	503.114
Deducciones ejercicios anteriores	-14.123	0
Deducciones cuota del ejercicio en curso	-137.120	-401
Deducción cuota por doble imposición	-45.186	-18.601
<b>Gasto devengado por Impuesto Sociedades</b>	<b>1.514.200</b>	<b>484.113</b>

22.4. 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 a actas de inspección por Impuesto sobre Sociedades en la filial Sacar por importe de 515.577 euros correspondiente a ejercicios anteriores.

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

La totalidad de los importes de estas actas, excepto la parte referida a sanciones y los intereses devengados, ha sido registrado como pasivo de ejercicios anteriores ajustándose la cuenta de reservas (ver Nota 35 y 36).

22.5. En el ejercicio 2005 se han devengado bases imponibles negativas de Filiales no contabilizadas por importe de 118.483 euros.

22.6. El Grupo no ha acreditado deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental (leer Nota 31).

### 23. Ventas y Coste de ventas

El detalle del epígrafe de Ventas del ejercicio 2005 y 2004 es el siguiente:

INGRESOS POR	SOCIEDAD	PAÍS	2005	2004
Servicios turísticos en Balito Beach	Hoteles Balito	España	1.140.628	270.106
Alquileres de Balito Beach	Montebalito	España	0	1.000.000
Venta de promociones inmobiliarias	Sacar	España	10.638.339	187.489
Venta de productos agrícolas	Agrícola Majorera	España	0	1.434
		Total	11.778.967	1.459.029

El detalle del epígrafe de Coste de las Ventas es el siguiente:

COSTES IMPUTABLES A	SOCIEDAD	PAÍS	2005	2004
Servicios turísticos en Balito Beach	Complejo Balito Beach	España	-19.790	-87.807
Venta de promociones inmobiliarias	Sacar	España	-7.698.008	-1.233.783
Complejo Balito	Montebalito	España	-48.534	0
		Total	-7.766.352	-1.321.590

El resultado negativo producido en el ejercicio 2004, en la cuenta venta de promociones, se debe, entre otros importes, a la imputación a gastos por importe de 854.794,13 euros procedente de la revisión, en el ejercicio 2004, de las condiciones estipuladas en el contrato de venta de terrenos del ejercicio 2003 realizado con Metrovacesa, S.A.

## 24. Resultado financiero neto

El desglose del epígrafe "Resultado financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es el siguiente:

<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ingresos financieros	50.417	8.896
Gastos financieros	-638.300	-338.596
	<b>-587.883</b>	<b>-329.701</b>

## 25. Gastos de personal

El análisis del epígrafe es el siguiente:

<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Sueldos y Salarios	593.761	264.058
Seguridad Social	146.713	62.548
Otros gastos Sociales	1.334	1.972
	<b>741.808</b>	<b>328.578</b>

El número medio de empleados por categorías fue el siguiente:

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

## 26. Deterioro del valor de los activos

El saldo correspondiente a las pérdidas por deterioro de activos a 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	<b>2003</b>	<b>ALTAS</b>	<b>BAJAS</b>	<b>2004</b>	<b>ALTAS</b>	<b>BAJAS</b>	<b>VARIACIÓN PERÍMETRO</b>	<b>2005</b>
Pérdidas por deterioro de clientes	1.140.504			1.140.504	316.091			1.456.595
Depreciación valores negociables	41.490		-41.490	0	82.854		227.459	310.313
Depreciación inmovilizado	2.311.966		-55.870	2.256.096		-55.870		2.200.226
	<b>3.493.960</b>	<b>0</b>	<b>-97.360</b>	<b>3.396.600</b>	<b>398.945</b>	<b>-55.870</b>	<b>227.459</b>	<b>3.967.134</b>



**27. Pasivos contingentes**

Entre los pasivos contingentes de las sociedades se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas inmobiliarias por la ejecución y terminación de sus contratos así como una adecuada prestación del servicio de arrendamiento. La siguiente tabla muestra el importe de los avales prestados a 31 de diciembre de 2004 y 2005.

	2005	2004
<b>TOTAL</b>	1.476.711	931.467

**28. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Las transacciones han sido:

. alquileres 540.000 euros

Los saldos a 31 de diciembre de 2004 y 2005 con otras sociedades vinculadas son los siguientes:

	2005		2004	
	deudores	acreedores	deudores	acreedores
Metainversión, S.A.	116.078			
Biarritz 's Properties, S.L.		1.001.000		
Cartera Meridional, S.A.		4.473.506		216.899
	<b>116.078</b>	<b>5.474.506</b>	<b>0</b>	<b>216.899</b>

Estos saldos se producen por la gestión de tesorería de las empresas del grupo Cartera Meridional y se clasifican en la partida de "empresas del grupo acreedoras o deudoras", según corresponda y no devengan interés.

El pasivo con Cartera Meridional corresponde a la deuda con la Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades de sus filiales Montebalito, S.A., Sacar, S.A. y Meridional Europa y que se imputa a esta sociedad en aplicación de la consolidación fiscal. La diferencia existente entre el saldo del pasivo reconocido en el cuadro anterior y el importe del gasto devengado por impuesto sobre sociedades (leer nota 22.3) estriba en que el gasto por este concepto de la filial. Meridional Europa, S.L. no se refleja en la Cuenta de Pérdidas y ganancias Consolidada (leer nota 30.2).

No existen saldos ni se han realizado operaciones con Socios y Administradores.

**29. Remuneración de los Consejeros durante el ejercicio 2005**

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración para el año 2005 ha sido:

Por concepto retributivo

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

	<u>euros</u>
Retribución Fija	95.762
Retribución Variable	<u>42.141</u>
TOTAL:	137.903

En el concepto "Retribución Fija" se incluyen: (a) 110.000 euros en concepto de sueldos percibidos por los Consejeros en su calidad de ejecutivos; y (b) 35.333 euros percibidos por los miembros del Consejo de Administración en concepto de asignación fija por su pertenencia al Consejo de Administración o a sus Comisiones.

por tipología de Consejero

	<u>euros</u>
Ejecutivos	125.403
Externos Dominicales	<u>12.500</u>
TOTAL	137.903

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

Remuneración total consejeros	137.903 euros
Remuneración total consejeros/beneficio Atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	25,88%

**30. Adquisición de filiales**

En el ejercicio 2005 la sociedad Montebalito realizó dos adquisiciones:

30.1. SACAR. Adquisición del 49% de la dependiente SACAR, S.A. en marzo de 2005. En el año 2004 esta sociedad forma parte del perímetro de consolidación.

El detalle de los activos netos adquiridos, así como la asignación del sobreprecio de acuerdo con su valor de mercado es el siguiente:

	<b>Valor contable</b>
Intereses Minoritarios adquiridos (saldo al 31-12-2004)	4.446.890
Resultados intereses Minoritarios (enero – marzo 2005)	-51.504
<b>Total valor</b>	<b>4.395.386</b>
Otros ajustes	-10.500
<b>Total valor compra</b>	<b>4.384.886</b>
Inversión realizada	4.803.922
<b>Fondo de Comercio generado</b>	<b>419.036</b>
Impuestos diferidos aplicado al incremento de valor de los activos	404.297
<b>Total alta fondo de comercio (Leer nota 8)</b>	<b>823.333</b>
Fondo de Comercio SACAR generado en el ejercicio 2004	400.896
Fondos de Comercio generados por otras filiales en 2004	13.851
<b>Total Fondos de comercio (Leer nota 8)</b>	<b>1.238.080</b>
Aplicados a:	
Edificios y terrenos	1.238.080

La aplicación por inmueble es la siguiente:

	<u>euros</u>
. oficinas en calle General Vives, 23-25 (leer Nota 5)	254.716
. finca rústica en Fuerteventura (leer Nota 6)	<u>983.364</u>
Total	1.238.080

La operación no ha supuesto una salida de caja dado que el pasivo generado por la adquisición se ha cancelado con la venta comentada en la nota 30.3.

30.2 Meridional Europa. Con fecha 04 de noviembre de 2005, la Sociedad aprobó una ampliación del capital mediante la emisión de 4.000.000 acciones de 1,00 euro/acción y una prima de emisión de 28.823.600,00 euros. La aportación consistió en el 100% del capital social de la mercantil Meridional Europa, S.A. La valoración otorgada a Meridional Europa fue verificada por un Experto Independiente nombrado por el Registro Mercantil.



El detalle de los activos netos adquiridos, así como la asignación del sobreprecio es la siguiente:

	Euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
<b>Activos netos adquiridos</b>			
Inmovilizado (leer Nota 5)	18.740.296	16.836.465	35.576.760
Inmovilizado Financiero	999		999
Existencias	1.821.482		1.821.482
Inversiones Financieras a c/p	19.564.956	3.374.829	22.939.785
Cuentas a cobrar	478.248		478.248
Efectivo y equivalentes	642.052		642.052
Deuda Financiera	-21.349.967		-21.349.967
Provisiones y otras cuentas a pagar	-5.209.591		-5.209.591
Impuesto diferido Pasivo	0	-7.073.953	-7.073.953
	<b>14.688.476</b>	<b>13.137.341</b>	<b>27.825.817</b>

Aumento de capital (leer nota 15.1.)

32.823.600

Fondo de Comercio

4.997.783

Este fondo de comercio, previa la deducción de un 15% por la venta de la filial en este porcentaje (leer nota 29.3.), y que asciende a 749.667 euros, se carga a resultados a 31 de diciembre por corrección valorativa el importe restante por 4.248.116 euros del mismo. Leer nota 7.

Se ha considerado como fecha de integración en el Grupo el 31 de diciembre de 2005. Por tanto las operaciones de las sociedad Meridional Europa y las filiales domiciliadas en Francia (leer Nota 2.4) no se han integrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Montebalito.

A continuación se expone la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de acuerdo a P.G.C.:

<b>SUBGRUPO MERIDIONAL EUROPA</b>	<b>2.005</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1.223.279</b>
Ventas	1.223.279
Otros ingresos de explotación	0
<b>GASTOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>-562.005</b>
Coste de las ventas	-562.005
<b>RESULTADO DE INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>12.064.509</b>
Resultado por venta de inversiones temporales	11.462.745
Rendimiento de inversiones financieras	601.764
Resultados por venta participación empresas del grupo	0
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>12.725.782</b>
<b>OTROS GASTOS DE ESTRUCTURA</b>	<b>-145.430</b>
Gastos de personal	-38.069
Otros gastos de explotación	-107.362
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>12.580.352</b>
Provisiones	-223.509
Amortizaciones	-315.913
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>12.040.929</b>
Resultado financiero neto	-353.558
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.687.371</b>
Impuestos sobre ganancias	-3.990.106
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>7.697.266</b>

30.3. Meridional Europa. Venta. El 29 de diciembre de 2005 el Grupo vendió un 15% de la sociedad Meridional Europa. El valor de venta fue de 4.920.000 euros. Existe una opción de recompra de este 15% con vencimiento del 31 de diciembre de 2006. El valor de recompra es el mayor de los siguientes importes:

- (i) la cantidad de 4.920.000 euros
- (ii) el importe anterior más la revalorización experimentada por el índice IBEX35, desde el 31-diciembre-2005 y la fecha en la que se opte a ejercitar el derecho de opción.

El resumen de la transacción es el siguiente:

	<u>euros</u>
Precio de Venta	4.920.000
Valoración intereses minoritarios (15% de activos netos adquiridos de Meridional Europa. Leer nota 30.2)	4.170.333
Disminución del Fondo de Comercio (15% de 4.997.783. Leer nota 30.2)	749.667
<b>Beneficio venta participación en consolidación</b>	<b>0</b>

### 31. Información sobre medioambiente

Las Sociedades del Grupo en el ejercicio de su actividad habitual tienen en cuenta en la realización de sus proyectos e inversiones, como un aspecto a destacar, el impacto medioambiental de los mismos. Con independencia de esto, no ha sido necesario la incorporación al inmovilizado material, sistemas, equipos o instalaciones destinados a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han incurrido en gastos relacionados con la protección y mejora del medioambiente de importes significativos.

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

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

### 32. Otra información referente al Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio grupo ni directa ni indirectamente.

Dichos cargos y funciones no han sido objeto de detalle al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, 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
Ana Belén Barreras Ruano (Representante Físico)	Cartera Meridional, S.A.	Inmobiliaria	0,43%	Vice-Presidenta



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 de Grupo Montebalito, en las que los miembros del Consejo de Administración realizan, al 31 de diciembre de 2005, actividades por cuenta ajena:

Nombre	Sociedad	Actividad	Funciones
Antonio González Cabellos	Cartera Meridional, S.A.	Inmobiliaria	Director Financiero
Beatriz Cañuelo Jusdado	Cartera Meridional, S.A.	Inmobiliaria	Abogada
Ana Belén Barreras Ruano	Cartera Meridional, S.A.	Inmobiliaria	Vicepresidenta

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

Los miembros del Consejo de Administración son empleados de la sociedad Dominante. Todos los directivos son miembros del Consejo de Administración.

En el año 2004 no hubo remuneración a los miembros del Consejo de Administración.

### **33. 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 29.200 euros en 2005 y 18.809 euros en 2004. Los auditores no han prestado ningún otro tipo de servicio profesional distinto al de auditoría.

### **34. Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2005 se ha comprobado que los datos reportados en las Cuentas Anuales Consolidadas no reflejaban la correcta adaptación de las Normas Internacionales de Contabilidad y, por tanto, se ha procedido a modificar los estados financieros de los años 2003, 2004 y 2005 en los términos indicados en la nota 2.

Asimismo, no se han producido otros acontecimientos importantes que mencionar y que afecten a los estados financieros cerrados el 31 de diciembre de 2005.

**35. Transición de los criterios contables españoles a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**
Balance de Situación al 01 de enero de 2004.

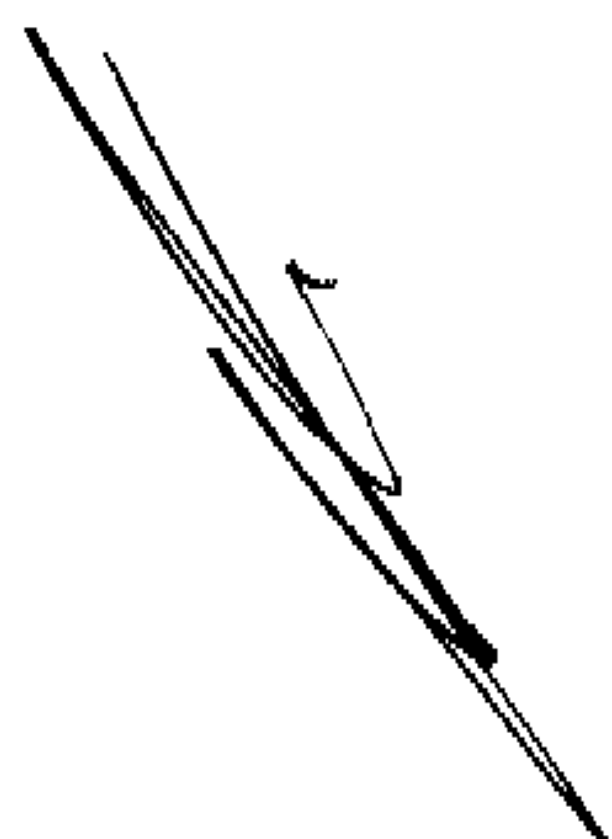
ACTIVO	2004	RECLASIFI- CACIONES	AJUSTES A RESERVAS	SALDOS SEGÚN NIIF
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.486.556</b>	<b>342.000</b>	<b>-25.535</b>	<b>11.803.021</b>
Inmovilizado Inmaterial	80.019		-80.019	0
Inmovilizado Material				
Inmuebles de Inversión	11.367.116			11.367.116
Inversiones Financieras a Largo Plazo		342.000		342.000
Fondo de Comercio				
Activos por impuestos diferidos			54.485	54.485
Otros activos no corrientes	39.421			39.421
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>16.529.585</b>	<b>-342.000</b>	<b>282.588</b>	<b>16.470.173</b>
Existencias	8.520.732			8.520.732
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	80.311			80.311
Administraciones Públicas, Deudoras	306.995			306.995
Inversiones Financieras a Corto Plazo	4.917.260	-342.000	282.588	4.857.848
Efectivo y otros medios Equivalentes	2.600.580			2.600.580
Otros Activos	103.707			103.707
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.016.141</b>	<b>0</b>	<b>257.053</b>	<b>28.273.194</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2004</b>	<b>RECLASIFI- CACIONES</b>	<b>AJUSTES A RESERVAS</b>	<b>SALDOS SEGÚN NIIF</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>21.250.069</b>	<b>0</b>	<b>-1.362.683</b>	<b>19.887.386</b>
De la sociedad dominante	21.250.069		-1.362.683	19.887.386
De accionistas Minoritarios				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.880.300</b>	<b>0</b>	<b>98.906</b>	<b>5.979.206</b>
Ingresos Diferidos				
Provisiones a Largo Plazo				
Deudas Financieras a Largo Plazo	5.880.300			5.880.300
Otras cuentas a pagar a largo Plazo				
Pasivos por impuestos diferidos			98.906	98.906
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>885.772</b>	<b>0</b>	<b>1.520.831</b>	<b>2.406.603</b>
Administraciones Públicas, Acreedoras	4.481		1.520.831	1.525.312
Deuda financiera a Corto Plazo				
Acreedores Comerciales y otras Deudas a Pagar a Corto Plazo	881.291			881.291
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>28.016.141</b>	<b>0</b>	<b>257.054</b>	<b>28.273.195</b>

Las reclasificaciones efectuadas:

- Corrección valorativa de los activos inmateriales.
- Revalorización de las inversiones financieras temporales.
- Reconocimiento de actas fiscales correspondientes a ejercicios anteriores en el saldo de Acreedores a largo plazo, y
- Variación de las reservas en estos ejercicios (Cuenta de Resultados del ejercicio en curso).
- Ajuste en el impuesto diferido por aplicación de lo anterior.

4





**36. Conciliación al 31 de diciembre de 2004 del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo Montebalito bajo principios contables españoles y las NIIF.**
36.1. Balance de Situación al 31-diciembre-2004.

ACTIVO	2004	RECLASIFI- CACIONES	AJUSTE A RESULTADOS	AJUSTES A RESERVAS	SALDOS SEGÚN NIIF
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.620.932</b>	<b>-1.762.627</b>	<b>59.903</b>	<b>-25.535</b>	<b>13.892.673</b>
Inmovilizado Inmaterial	133.085		-53.065	-80.019	0
Inmovilizado Material	232.927				232.927
Inmuebles de Inversión	12.377.060				12.377.060
Inversiones Financieras a Largo Plazo	2.530.641	-1.762.627			768.014
Fondo de Comercio	331.798		82.949		414.747
Activos por impuestos diferidos			30.019	54.485	84.503
Otros activos no corrientes	15.421				15.421
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>23.355.983</b>	<b>1.762.627</b>	<b>512.679</b>	<b>282.588</b>	<b>25.913.878</b>
Existencias	18.986.305				18.986.305
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	670.122				670.122
Administraciones Públicas, Deudoras	608.551				608.551
Inversiones Financieras a Corto Plazo	2.663.126	1.762.627	512.679	282.588	5.221.020
Efectivo y otros medios Equivalentes	311.409				311.409
Otros Activos	116.471				116.471
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.976.915</b>	<b>0</b>	<b>572.582</b>	<b>257.054</b>	<b>39.806.551</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2004</b>	<b>RECLASIFI- CACIONES</b>	<b>AJUSTE A RESULTADOS</b>	<b>AJUSTES A RESERVAS</b>	<b>SALDOS SEGÚN NIIF</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>25.766.392</b>	<b>0</b>	<b>360.442</b>	<b>-1.362.683</b>	<b>24.764.151</b>
De la sociedad dominante	21.381.507		298.437	-1.362.683	20.317.261
De accionistas Minoritarios	4.384.885		62.005		4.446.890
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.260.586</b>	<b>-5.679.645</b>	<b>179.438</b>	<b>98.906</b>	<b>4.859.285</b>
Ingresos Diferidos	7.500				7.500
Provisiones a Largo Plazo	80.403				80.403
Deudas Financieras a Largo Plazo	10.050.175	-5.679.645			4.370.530
Otras cuentas a pagar a largo Plazo	122.508				122.508
Pasivos por impuestos diferidos			179.438	98.906	278.344
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.949.937</b>	<b>5.679.645</b>	<b>32.702</b>	<b>1.520.831</b>	<b>10.183.114</b>
Administraciones Públicas, Acreedoras	77.985		32.702	1.520.831	1.631.518
Deuda financiera a Corto Plazo	1.155.970	5.679.645			6.835.615
Acreedores Comerciales y otras Deudas a Pagar a Corto Plazo	1.715.981				1.715.981
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>38.976.915</b>	<b>0</b>	<b>572.582</b>	<b>257.054</b>	<b>39.806.551</b>

**36.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004.**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>SALDOS SEGÚN NORMATIVA CONTABLE ESPAÑOLA</b>	<b>RECLASIFI- CACIONES</b>	<b>AJUSTES</b>	<b>CONSOLIDADO NIIF</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>2.211.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.211.213</b>
Ventas	1.459.029			1.459.029
Otros ingresos de explotación	752.185			752.185
<b>GASTOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>-466.796</b>	<b>-854.794</b>	<b>0</b>	<b>-1.321.590</b>
Coste de las ventas	-466.796	-854.794		-1.321.590
<b>RESULTADO DE INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.744.417</b>	<b>-854.794</b>	<b>0</b>	<b>889.623</b>
Resultado por venta de inversiones temporales	1.458.253			1.458.253
Rendimiento de inversiones financieras	196.205		512.679	708.884
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>3.398.875</b>	<b>-854.794</b>	<b>512.679</b>	<b>3.056.760</b>
<b>OTROS GASTOS DE ESTRUCTURA</b>	<b>-678.551</b>	<b>-26.775</b>	<b>-56.409</b>	<b>-761.735</b>
Gastos de personal	-328.578			-328.578
Otros gastos de explotación	-349.973	-26.775	-56.409	-433.157
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.720.324</b>	<b>-881.569</b>	<b>456.270</b>	<b>2.295.025</b>
Variación provisiones	97.360		0	97.360
Amortizaciones	-403.897		3.344	-400.553
Correcciones Valorativas	-82.949		82.949	0
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.330.837</b>	<b>-881.569</b>	<b>542.563</b>	<b>1.991.832</b>
Resultado financiero neto	-296.998		-32.703	-329.701
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>-881.569</b>	<b>881.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.152.270</b>	<b>0</b>	<b>509.861</b>	<b>1.662.131</b>
Impuestos sobre ganancias	-334.694		-149.419	-484.113
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>817.576</b>	<b>0</b>	<b>360.442</b>	<b>1.178.018</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>851.437</b>	<b>0</b>	<b>298.437</b>	<b>1.149.875</b>
de Accionistas minoritarios	-33.862		62.004	28.143

En el ejercicio 2004 el Grupo formuló sus Cuentas Anuales por primera vez y de acuerdo con los Principios y Criterios contables en vigor en España. A partir del ejercicio 2005 el Grupo formula sus Cuentas Anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según ha sido adoptado por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cifras incluidas en estas Cuentas Anuales referidas al ejercicio 2004 han sido reconciliadas para presentarlas con los mismos principios y criterios aplicables en las del ejercicio 2005.

La conversión de los estados financieros elaborados con principios y criterios contables españoles a NIIF supone aplicar estos principios y criterios retrospectivamente excepto en los siguientes casos en que el Grupo se ha acogido a las excepciones previstas en las NIIF: Se ha optado por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores al 31 de diciembre de 2004, habiéndose manteniendo el fondo de comercio contabilizado con principios y criterios contables españoles.



Se ha tomado como coste amortizado del inmovilizado material al 1 de enero de 2004 el coste amortizado de los activos.

a) Incorporación de los accionistas minoritarios

Bajo criterios contables españoles, el patrimonio neto lo constituyen únicamente los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante, sin embargo, en NIIF, el patrimonio neto lo constituyen tanto los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante como a los accionistas minoritarios. Por lo tanto, el saldo de accionistas minoritarios recogido en el Balance de Situación Consolidado de Montebalito, elaborado con criterios españoles se incorpora al patrimonio neto del Balance de Situación consolidado elaborado conforme a NIIF.

b) Corrección valorativa del fondo de comercio

En criterios contables españoles, el fondo de comercio debe amortizarse de forma sistemática en un período máximo de 20 años. Montebalito venía amortizando en criterios contables españoles los fondos de comercio a 5 años, al considerar este período como el medio de recuperación de estos fondos de comercio. En NIIF no se considera que exista una depreciación sistemática del fondo de comercio por lo que no se amortiza, siendo necesario únicamente realizar periódicamente un análisis de la recuperabilidad del mismo. Por lo tanto, la amortización del fondo de comercio realizada en el ejercicio 2004 ha sido eliminada al elaborar la cuenta de resultados con NIIF.

d) Diferencias temporales fiscales

Tanto en criterios contables españoles como en NIIF es necesario registrar impuestos diferidos de activo o pasivo por la diferencia entre el devengo fiscal y contable de dichos impuestos. Con criterios contables españoles para registrar estos impuestos diferidos tiene que haberse producido una diferencia temporal entre el registro contable y la declaración fiscal. Sin embargo, en NIIF se sigue un criterio de "balance" de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y el fiscal de un activo o un pasivo supone la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse. En la conversión de los estados financieros de Montebalito a NIIF se han introducido los ajustes necesarios para adaptarse a este criterio.

e) Eliminación de resultados extraordinarios

En la cuenta de resultados con NIIF no existen los resultados extraordinarios por lo que los importes registrados en este epígrafe en la cuenta de resultados con criterios contables españoles han sido reclasificados a otros epígrafes de acuerdo con su naturaleza. No tiene impacto en el resultado neto.

f) Valor en Bolsa de las sociedades cotizadas

De acuerdo a las NIC 32 y 39, las participaciones en sociedades cotizadas en Bolsa en las que no se tenga una influencia significativa deben registrarse por su valor de mercado. Con los criterios contables españoles estas participaciones se registran al menor del coste de adquisición o valor de mercado si la participación es inferior al 3% y mediante puesta en equivalencia si es igual o superior. Por lo tanto, Montebalito ha recalculado el valor de estas participaciones al cierre del ejercicio 2004, al comenzar a aplicar las NIC 32 y 39 para registrar su valor de mercado.

### **37.- Litigios**

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores consideran que el perjuicio económico final, que en su caso, pueda derivarse de estos procedimientos y reclamaciones no tendrá un efecto significativo en las cuentas

anuales consolidadas, teniendo en cuenta que el importe del procedimiento judicial de más importancia se encuentra debidamente provisionado.

**38.- Formulación de cuentas**

Estas Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido reformuladas por los Administradores de Montebalito, S.A. el 13 de septiembre de 2006.

Las Palmas de Gran Canaria, 13 de septiembre de 2006

Los datos y la información incluida en este Informe de Gestión han sido preparadas de acuerdo con criterios de gestión e incluyen ciertas reclasificaciones respecto a su presentación en las Cuentas Anuales, pero sin que de ello se derive una modificación sustancial de las mismas.

### Introducción

Durante el ejercicio 2005 la evolución de la Sociedad ha sido satisfactoria, al haberse cumplido los objetivos marcados en el ejercicio anterior en cuanto a crecimiento, rentabilidad y nuevas inversiones.

El importante crecimiento de los ingresos ha supuesto una generación importante de recursos lo que ha permitido el saneamiento de los Fondos de Comercio generados en las operaciones de adquisición de las Sociedades SACAR, S.A. y Meridional Europa, S.L. Hay que destacar que la entrada en estas nuevas líneas de actividad puestas en marcha por el Grupo estos últimos dos años, ha potenciado y complementado las actividades inmobiliarias y financieras desarrolladas por el Grupo, fortaleciendo su posición competitiva.

Como consecuencia de ello, Montebalito ha potenciado su balance y su capacidad financiera para acometer nuevos planes de inversión que le permitan a futuro rentabilizar las nuevas líneas de negocio iniciadas.

Además hay que destacar que el buen comportamiento del negocio ha permitido aumentar de forma notable el valor patrimonial de la Sociedad y la revalorización de la acción en el mercado bursátil.

### Montebalito: mercado residencial

El año 2005 se ha cerrado con un nuevo fortalecimiento del mercado residencial en el que el importante aumento registrado por la oferta de vivienda nueva durante estos últimos años ha sido absorbido por el mercado y se ha traducido además en un importante incremento de precios al haber existido una demanda fuerte y mantenida capaz de absorber la oferta.

La fortaleza del mercado responde a factores estructurales y demográficos, que han permitido, a pesar del incremento de los precios, el acceso a la vivienda a nuevos colectivos favorecidos por una mayor capacidad adquisitiva y la importante generación de riqueza experimentada por el ciudadano medio durante los últimos años.

Entendemos que este fuerte ritmo de crecimiento se deberá desacelerar durante los próximos meses, moderando la subida de precios y ajustando el volumen de oferta a la demanda estructural a medio plazo.

En concreto en el mercado canario en el que Montebalito desarrolla su actividad, entendemos que existen interesantes oportunidades de inversión, orientada a un segmento medio de la población y en unos rangos de precios accesibles para un importante segmento de la misma.



#### Montebalito: mercado inmobiliario europeo

Las incorporación de la Sociedad Meridional Europa, S.L. al perímetro de consolidación del Grupo nos abre la oportunidad de materializar inversiones en el mercado inmobiliario europeo, con un enfoque patrimonialista centrado en activos situados en grandes ciudades europeas. Esta diversificación geográfica debe permitir aprovechar oportunidades de inversión en aquellos mercados en momentos de debilidad de los mismos y con la adecuada selección de inversiones y gestión de los activos, mejorar su rentabilidad y maximizar su valor patrimonial para proceder a su venta en el momento en el que dicho mercado madure.

En esta línea los dos edificios adquiridos en París se encuentran en proceso de maduración ya que las rentabilidades del mercado han ido deslizándose a la baja durante los últimos meses. Por otra parte los niveles de ocupación y la absorción de la oferta se han incrementado a lo largo del año 2005, confirmando la fortaleza del mercado parisino.

El Grupo Montebalito ha venido estudiando nuevos mercados europeos a los que extender su actividad y en especial, el interés prioritario se centra en los Países del Este donde existen interesantes oportunidades de inversión.

#### Montebalito: negocio hotelero

El sector turístico ha evolucionado de forma positiva a lo largo del año 2005 y se han conseguido importantes mejoras de ocupación a lo largo de toda la temporada de invierno. Por otra parte la temporada de verano sigue siendo la época del año más difícil al competir directamente con toda la infraestructura turística del Mediterráneo y donde se hace necesario competir en precio para compensar la mayor lejanía del mercado canario respecto al continente europeo.

El año 2005 ha supuesto el primer ejercicio en el que se han explotado directamente los activos hoteleros en el Sur de Gran Canaria y se ha conseguido una importante mejora en los ratios de ocupación y los márgenes de explotación. Estas mejoras se deben reforzar en próximos ejercicios y deben permitir una mejorara continua en la rentabilidad de la explotación hotelera en su conjunto.

#### Montebalito: energía fotovoltaica

A lo largo del año el Grupo ha iniciado la actividad promotora de parques fotovoltaicos al amparo del nuevo marco regulatorio del sector.

En 2005 se ha iniciado la tramitación de cinco parques y están en proceso de estudio más de veinte nuevos proyectos. Los proyectos ya iniciados entrarán en explotación a lo largo del año 2007, generando una fuente de ingresos estable y recurrente. En los próximos años se iniciarán nuevos proyectos hasta alcanzar los objetivos marcados en el plan de negocio.

#### **Balance de Situación**

El ejercicio 2005 ha supuesto que el balance consolidado haya experimentado un espectacular crecimiento pasando de los 39,7 millones de euros del año anterior a una cifra de cierre de 126,3 millones.

En el activo hay que reseñar los siguientes incrementos:

- Los inmuebles de inversión han pasado de 12,4 millones de euros a 53,2, fundamentalmente derivado de la incorporación del patrimonio inmobiliario en París y de las nuevas inversiones realizadas en Canarias.
- Dentro del activo circulante, que ha pasado de 25,9 millones de euros al finalizar el ejercicio 2004 hasta los 72,1 millones de euros, cabe destacar las siguientes variaciones:
  - Las existencias se han incrementado hasta 21,6 millones de euros por el mayor ritmo de actividad del negocio de promoción aportado por SACAR, S.A.
  - El realizable ha experimentado un importante incremento hasta los 8,4 millones de euros debido al crecimiento de las ventas inmobiliarias.
  - La tesorería se ha incrementado de 0,3 millones euros hasta 1,2 millones, fundamentalmente por la integración de la Sociedad Meridional Europa.
  - La inversiones financieras han supuesto un fuerte incremento de las inversiones financieras a corto plazo pasando 5,2 millones de euros el año 2004 a 40,9 en el año 2005, fundamentalmente por la integración de la Sociedad Meridional Europa (22,4 millones de euros).

Por el lado del pasivo el fuerte incremento de magnitudes se ha concentrado en las siguientes partidas:

- El patrimonio neto se ha incrementado de forma sustancial hasta 57,1 millones de euros de los que intereses minoritarios corresponde 4,1 millones de euros lo que representa un incremento del 131% sobre los 24,7 millones del ejercicio anterior, cifra que representa el 45,2% del activo total.
- El pasivo exigible se ha incrementado hasta 69,1 millones de euros de acuerdo con el siguiente desglose:
  - Los acreedores a largo plazo pasan de 4,9 a 41,8 millones de euros, fundamentalmente por el fuerte endeudamiento a largo plazo que supone la financiación hipotecaria de los inmuebles en renta.
  - Los acreedores a corto suben hasta 17,2 millones de euros, por deudas con empresas del grupo y con las Administraciones Públicas.

### **Resultados 2005**

El beneficio neto consolidado obtenido se ha elevado hasta los 0,53 millones de euros cifra que representa una disminución respecto del año anterior de un 50% aproximadamente. Hay que destacar que este resultado se ha conseguido después de sanear en su totalidad los Fondos de Comercio derivados de las operaciones de adquisición de las Sociedades SACAR, S.A. y Meridional Europa, S.L. materializadas en los años 2004 y 2005 respectivamente.

Asimismo es importante resaltar que, con un criterio de máxima prudencia y con una aplicación estricta de los principios recogidos en las nuevas normas de internacionales de contabilidad, Montebalito ha procedido al saneamiento de todas aquellas partidas que pudieran ensombrecer la previsible evolución de los diferentes negocios y de la rentabilidad de las nuevas actividades iniciadas por el Grupo estos últimos años. Con

estas medidas Montebalito podrá reflejar en sus estados contables futuros su potencial de negocio y de generación de recursos una vez que se han eliminado de los mismos aquellas partidas correspondientes a ejercicios anteriores que pudieran perjudicar su imagen actual.

Es importante destacar que la incorporación de Meridional Europa, S.L. se ha llevado a cabo con efecto de 31 de diciembre de 2005, por lo que los resultados obtenidos por la misma no aparecen reflejados en el balance consolidado del Grupo. Los resultados generados por Meridional Europa en el ejercicio 2005 han ascendido a la cantidad de 7,7 millones de euros.

Durante el año 2005 las actividades desarrolladas por la sociedad pueden desglosarse en las siguientes áreas de negocio:

#### Promoción inmobiliaria

Se han obtenido ingresos brutos por importe de 10,6 millones de euros. Los costes de ventas han sido de 7,7 millones de euros, por lo que el margen bruto ha sido de 2,9 millones de euros, con una importante mejora sobre el resultado del año anterior.

#### Ingresos por arrendamientos

En el ejercicio se han obtenido ingresos por importe de 1,14 millones de euros, correspondiente al negocio de explotación turística que han experimentado un fuerte incremento respecto al año anterior. No se incluyen en esta cifra los ingresos aportados por los edificios en renta en París que no se incorporarán hasta el año 2006, al haberse producido la integración de Meridional Europa con efecto 31 de diciembre de 2005.

#### Resultado de explotación

Los resultados de explotación han sido 2,58 millones de euros lo que ha representa un aumento del 29,7% sobre el año anterior.

#### Beneficio después de impuestos

El resultado del ejercicio después de impuestos ha disminuido de 1,14 millones de euros en 2004 a 0,53 millones de euros en 2005 ya que ha habido un incremento importante de los impuestos diferidos sobre las plusvalías de las inversiones financieras a corto plazo y la no deducibilidad de la corrección valorativa del fondo de comercio generado en la combinación de negocios con Meridional Europa, S.A. pasando de 0,48 millones de euros en 2004 a 1,51 millones de euros en 2005.



**Balance, Estructura Financiera y Rentabilidad**

<b>RATIOS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ESTRUCTURA DEL ACTIVO</b> ACTIVO CIRCULANTE / A. INMOVILIZADO	132,94%	186,53%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b> PASIVO CIRCULANTE / FONDOS PROPIOS	47,93%	41,12%
<b>APALANCAMIENTO</b> PASIVO EXIGIBLE / ACTIVO TOTAL	54,82%	37,79%
<b>SOLVENCIA A C.P.</b> ACTIVO CIRCULANTE / P. EXIGIBLE A C.P.	262,71%	254,48%
<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA)</b> BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS / ACTIVO TOTAL	1,58%	4,18%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)</b> BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS / FONDOS PROPIOS	3,50%	6,71%
<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA)</b> BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS / ACTIVO TOTAL	0,38%	2,89%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)</b> BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS / FONDOS PROPIOS	0,84%	4,76%

**Evolución de los negocios e Inversiones**

A lo largo del año 2005 el Grupo ha mantenido su política de desarrollar el negocio en tres grandes líneas:

Patrimonio inmobiliario en renta, con la incorporación de la Sociedad Meridional Europa, que ha aportado dos edificios en el centro de París y un tercero que se ha adquirido en el año 2006 y que se encuentran al 100% de ocupación, con un valor de mercado superior a los 50 millones de euros. Para el año 2006 esta cartera de edificios generará una renta anual superior a los 3,1 millones de euros.

El perfil de inversión son activos *prime* ubicados en zonas de prestigio y que resulten atractivos para cualquier inversor en el momento en que se decida la venta de los mismos. El objetivo es crear una masa crítica que permita una gestión eficiente con una estructura mínima y que nos permita identificar nuevas oportunidades de inversión a medio plazo, cuando la situación del mercado local así lo aconseje.

Este mismo modelo aplicado en París se pretende replicar en otros mercados europeos atractivos para la inversión inmobiliaria en activos en renta.

Promoción inmobiliaria en Canarias, donde se ha adquirido el solar para el desarrollo de una nueva promoción en la zona de Siete Palmas, zona de expansión natural de la ciudad de Las Palmas. La política de crecimiento en esta rama de actividad va a abrir nuevos mercados para proyectos inmobiliarios siempre centrados en primera residencia donde exista una demanda estable.

Promoción de parques fotovoltaicos, mediante la promoción de parques multimegavatio que permita la generación de recursos de forma estable y recurrente, ubicados en zonas de máxima radiación y con una gestión y mantenimiento adecuado. Ya se han llevado a cabo los primeros desembolsos que se incrementarán de forma muy notable en los próximos dos años. La estrategia de negocio se basa en conseguir posicionar al Grupo como uno de los principales operadores en este campo con una cuota de mercado relevante.

### **Perspectivas 2006**

Para el año 2006 la actividad del Grupo se va a centrar en fortalecer las tres ramas de actividad con especial énfasis en la apertura de nuevos mercados europeos que permitan materializar inversiones a medio plazo.

Por otra parte el presente año debe ser el del arranque definitivo de los parques fotovoltaicos donde se deben ejecutar los primeros proyectos con el fin de alcanzar el objetivo de 18 MW conectados a la red en 2007.

En Canarias se prevé la compra de nuevos suelos que nos permitan crecer de forma rentable y ordenada centrandolo la actividad en nuevos mercados con productos inmobiliarios adecuados a las necesidades reales de la demanda.

Para desarrollar estos planes de inversión se hará necesario completar la ampliación de capital anunciada para este año con el fin de dotar al Grupo de los recursos necesarios para acometer estas inversiones.

### **Accionistas**

A lo largo del año 2005 la evolución de la acción ha sido muy positiva cerrando el año con una cotización de 9,00 euros lo que ha supuesto una revalorización anual superior al 28% para el conjunto del año.

Por otra parte hay que destacar que se ha solicitado el paso a la cotización en la modalidad de fixing con lo que esperamos que la liquidez de la acción aumente de forma significativa a lo largo del próximo año y permita pasar en un plazo breve a la contratación en la modalidad abierta.

Con todo ello esperamos que por una parte los actuales accionistas dispongan de un título más líquido y por otra que facilite la entrada de nuevos inversores en nuestro capital.

Hay que resaltar que con cargo al ejercicio 2004 se distribuyó un dividendo de 0,13 euros por acción lo que representó un incremento del 8,3% sobre el del año anterior.

### **Acciones propias**

A lo largo del ejercicio 2005 Montebalito, S.A. ni ninguna de las sociedades del Grupo ha llevado a cabo ninguna operación con acciones propias.

### **Hechos posteriores**

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de este Informe de Gestión no se han producido acontecimientos importantes de especial que desglosar en el presente documento.

**Actividades de I+D**

Ni Montebalito, S.A. ni ninguna de las sociedades del Grupo lleva a cabo ni han realizado inversiones en este campo.

**Información sobre medioambiente**

El Grupo mantiene un estricto control en todas sus actuaciones empresariales entre las que se incluyen aquellas que, directamente o indirectamente, puedan afectar al medio ambiente.

**Información sobre personal**

En relación con las políticas y prácticas relacionadas con la gestión de los recursos humanos en las distintas empresas del Grupo, se ha optado por aquellas soluciones que mejoren la calidad y el ambiente de trabajo de acuerdo con la opinión de las personas afectadas y que favorezcan la conciliación de su vida familiar y laboral.

Las Palmas de Gran Canarias, 13 de septiembre de 2006

---

---

---