



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

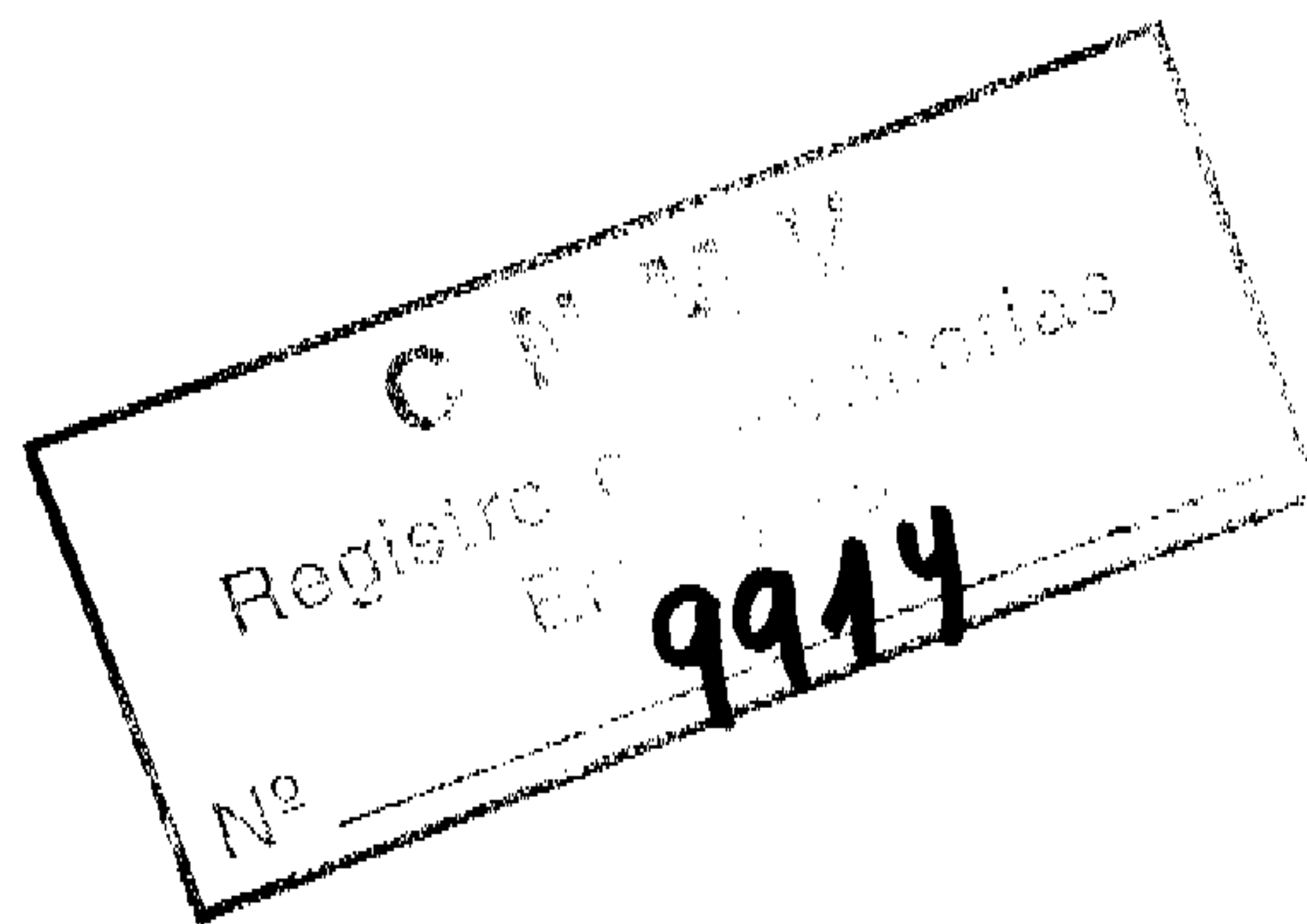
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, a 10 de mayo de 2007

Muy Sres nuestros:

Por la presente les hago constar que las Cuentas Anuales del Grupo Consolidado Montebalito, S.A. del ejercicio 2006, entregadas en este registro el día 9 de mayo de 2007, son copia fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por el Consejo de Administración de Montebalito, S.A., así como por los Órganos respectivos de las sociedades integradas en el Grupo, con fecha 30 de marzo de 2007. Y, para que surta efecto, firmo la presente,

Gustavo Pucello LLovo
Secretario del Consejo de Administración



MONTEBALITO, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de Diciembre de 2006
(Junto con el informe de auditores)**

INDICE

	<u>Nº Página</u>
I - INFORME DE LOS AUDITORES	
II - CUENTAS ANUALES AL 31.12.06	- 4 -
– Balance de situación	- 5 -
– Cuenta de Pérdidas y Ganancias	- 7 -
– Memoria	- 9 -
III – INFORME DE GESTIÓN	- 35 -

* * * * *

I - INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

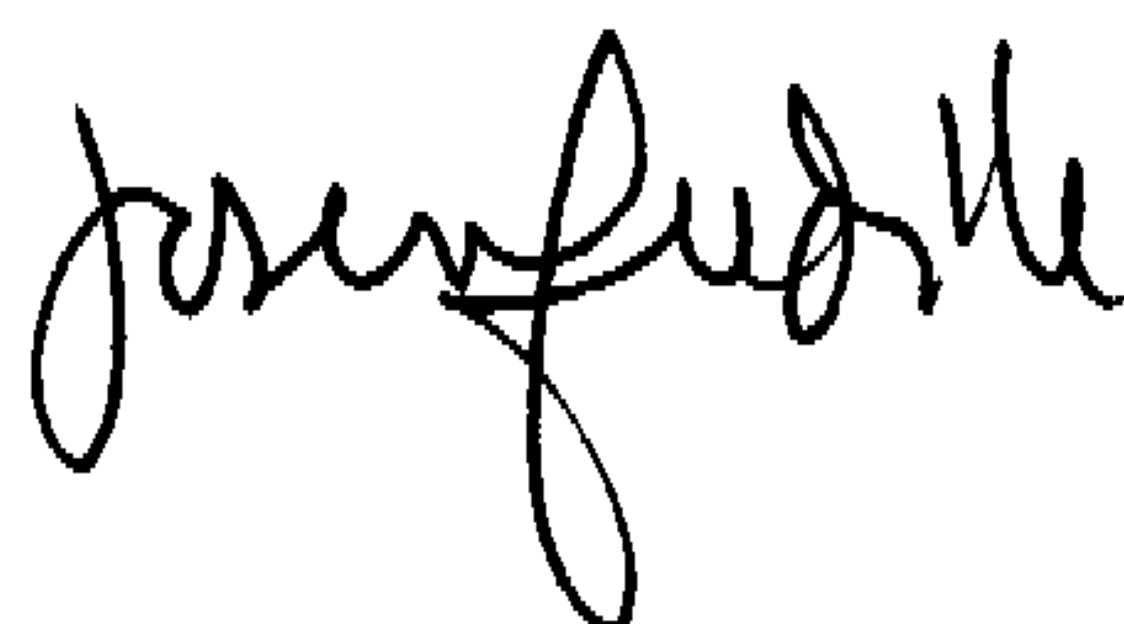
A los accionistas de
MONTEBALITO, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **MONTEBALITO, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 23 de febrero de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **MONTEBALITO, S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Horwath

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.

Horwath Auditores España, S.L.



José Manuel Gredilla Bastos

Madrid,
24 de Abril de 2007

II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006

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

ACTIVO

Concepto	2006	2005
B) INMOVILIZADO	51.356.368	55.052.579
I. Gastos de establecimiento	8.792	15.356
II. Inmovilizaciones inmateriales	79.163	103.646
1. Gastos de investigación y desarrollo	165.850	173.326
5. Aplicaciones informáticas	4.942	2.800
9. Amortizaciones	(91.628)	(72.480)
III. Inmovilizaciones materiales	12.412.071	16.380.723
1. Terrenos y construcciones	14.498.428	22.172.831
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	412.890	416.820
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	134.286	298.850
4. Anticipos/inmovilizaciones materiales	3.856	0
5. Otro inmovilizado	25.430	49.561
6. Provisiones	0	(2.200.226)
7. Amortizaciones	(2.662.819)	(4.357.113)
IV. Inmovilizaciones financieras	38.856.342	38.552.854
1. Participaciones en empresas del grupo	38.499.523	38.196.035
5. Cartera de valores a largo plazo	342.000	342.000
7. Depósitos/fianzas constituidas a largo plazo	14.818	14.818
V. Acciones propias	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	48.627.314	23.618.156
II. Existencias	7.956.815	8.901.540
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3.999.584	3.999.584
3. Productos en curso y semiterminados	3.957.231	4.901.957
6. Anticipos	0	0
III. Deudores	11.285.025	763.862
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	678.211	554.669
2. Empresas del grupo, deudores	10.435.864	138.902
3. Empresas asociadas, deudores	4.175	0
4. Deudores varios	1.103.117	1.103.117
5. Personal	2.861	2.861
6. Anticipos a proveedores	203.110	0
7. Administraciones públicas	313.015	419.641
8. Provisiones	(1.455.329)	(1.455.329)
IV. Inversiones financieras temporales	28.795.795	13.640.013
5. Cartera de valores a corto plazo	29.130.503	13.722.867
7. Depósitos/fianzas constituidos a corto/plazo	90.669	0
8. Provisiones	(425.377)	(82.854)
VI. Tesorería	589.679	120.378
VII. Ajustes por periodificación	0	192.364
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	99.983.682	78.670.735
TOTAL GENERAL	99.983.682	78.670.735

PASIVO

Concepto	2006	2005
A) FONDOS PROPIOS	63.065.065	53.365.748
I. Capital suscrito	10.000.000	10.000.000
II. Prima de emisión	26.886.199	28.886.199
IV. Reservas	10.278.871	12.460.148
1. Reserva legal	1.210.397	1.200.000
2. Reservas para acciones propias	0	0
5. Otras reservas	9.068.474	11.260.148
V. Resultados de ejercicios anteriores	4.200.678	1.915.434
1. Remanente	4.200.678	4.200.678
2. Resultados negativos ejercicios ante	0	(2.285.245)
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejerc	(2.000.000)	0
VII. Pérdidas y ganancias	13.699.317	103.967
C) PROVISIONES PARA RIEGOS Y GASTOS	1.366.885	80.403
2. Provisiones para impuestos	1.306.784	20.302
3. Otras provisiones	60.101	60.101
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.822.617	12.396.180
II. Deudas con entidades de crédito	6.821.055	12.394.618
1. Deudas a l/plazo con entidades de crédito	6.821.055	12.394.618
IV. Otros acreedores	1.563	1.563
3. Fianzas/depósitos recibidos l/plazo	1.563	1.563
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	28.729.115	12.828.403
II. Deudas con entidades de crédito	20.174.279	5.699.100
1. Préstamos y otras deudas	20.174.279	5.699.100
III. Deudas emp. grupo y asociadas corto plaz	5.827.999	3.902.266
1. Deudas con empresas del grupo	5.827.999	3.902.266
IV. Acreedores comerciales	351.612	291.333
1. Anticipos recibidos por pedidos	0	0
2. Deudas por compras o prestación serv	322.469	111.364
3. Deudas representadas por efectos a p	29.143	179.969
V. Otras deudas no comerciales	2.375.225	2.935.704
1. Administraciones públicas	2.273.392	1.964.515
3. Otras deudas	100.919	944.963
4. Remuneraciones pendientes de pago	664	26.226
5. Fianzas y depósitos recibidos a cort	250	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	0	0
TOTAL PASIVO (A+ B + C + D + E + F)	99.983.682	78.670.735
TOTAL GENERAL	99.983.682	78.670.735

DEBE

Concepto	2006	2005
A) GASTOS	12.746.318	3.680.147
Aprovisionamientos:	70.658	48.554
Consumo de mercaderías	48.531	0
Consumo de mat. primas y mat. consum	22.126	48.554
Gastos de personal	804.201	149.140
Sueldos, salarios y asimilados	656.818	132.944
Cargas sociales	147.384	16.195
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	518.099	383.329
Variación de las provisiones de tráfico	1.286.482	316.091
Variación otras provisiones de tráfico	1.286.482	316.091
Otros gastos de explotación	1.149.906	244.566
Servicios exteriores	1.149.906	244.566
Gastos financieros y gastos asimilados	1.372.715	536.955
Por deudas terceros y gastos asimilados	872.389	453.400
Pérdidas de inversiones financieras	500.326	83.555
Variac. provisiones de inversiones financieras	342.523	82.854
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	10.074.918	2.624.305
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.758.557	2.022.626
Variación provisiones de inmovilizado		-55.870
Pérdidas inmovil. inmat, material, carte	0	0
Gastos extraordinarios	113.299	481.796
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	10.365	964.030
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	7.382.548	0
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	15.141.104	632.670
Impuesto sobre sociedades (Beneficios)	1.441.787	528.703
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	13.699.317	103.967

HABER

Concepto	2006	2005
B) INGRESOS	26.445.635	3.784.114
Importe neto de la cifra de negocios	1.384.967	0
Prestaciones de servicios	1.384.967	0
Otros ingresos de explotación	128.018	540.000
Ingresos accesorios y gestión corrie	128.018	540.000
PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	2.316.361	601.678
Ingresos valores negoc. y cred. act. inm	656.267	258.204
De empresas fuera del grupo	656.267	258.204
Otros intereses e ingresos asimilados	11.133.888	2.985.910
Otros intereses	2.740	3.277
Beneficios en inversiones financiera	11.131.148	2.982.633
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Benef. enajen. inmovil. inmat., mat. y	7.463.205	0
Benef. operaciones c/acciones y obligaci	2.286	0
Ingresos extraordinarios	40.721	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	1.389.956
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0

NOTA 1.- ACTIVIDAD

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

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

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

Fusión

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

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

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

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

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

b) Comparación de la información

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

c) Elementos incluidos en varias partidas

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

d) Cuentas Anuales Consolidadas

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

NOTA 3.- PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

3.1.- La propuesta de aplicación de resultados, que es presentada a la Junta General de Partícipes para su aprobación, es la siguiente:

BASE DE REPARTO	13.699.316,72
A Reserva Legal	789.603,27
A Reservas de Inversión en Canarias	7.746.695,92
A Reservas Voluntarias	1.163.017,53
A Dividendos	<u>4.000.000,00</u>
	13.699.316,72

Cabe destacar que no existen restricciones a la distribución de dividendos por parte de la sociedad. En el año 2006 se ha repartido un dividendo a cuenta de los resultados de dicho año por importe de 2.000.000 de euros. También, comentar, que con fecha 14 de febrero de 2007 se ha vuelto a repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por importe de 2.000.000 de euros. El importe de 4.000.000 de euros es el total de distribución de dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2006.

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACION

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

4.1.- Gastos de Establecimiento

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

4.2.- Inmovilizaciones Inmateriales

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

4.3.- Inmovilizaciones Materiales

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

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

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

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

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

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

4.4.- Inversiones Financieras Permanentes y Temporales

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

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

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

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

4.5- Créditos y Deudas no Comerciales

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

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

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

4.6 Existencias

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

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

4.7- Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

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

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudores como acreedores, a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en

el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

Los créditos figuran en el balance por el importe dispuesto.

4.8.- Impuesto Sobre Beneficios

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la compañía.

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

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

4.9.- Ingresos y Gastos

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

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

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

Los gastos se registran por sus valores nominales.

4.10 Provisiones para pensiones y obligaciones frente al personal.-

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

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los trabajadores, en determinados supuestos de rescisión de las relaciones laborales no imputables a los mismos, de acuerdo con dicha normativa laboral. El balance de

situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto dado que no se espera que se produzcan rescisiones laborales significativas.

4.11 Provisiones para riesgos y gastos

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

4.12 Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado. El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

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

NOTA 5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	
	<u>Euros</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2005	15.356
Altas	
Bajas	
Dotaciones	<u>(6.564)</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2006	8.792

NOTA 6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

INMOVILIZACIONES INMATERIALES

	Euros			31 diciembre 2006
	31 diciembre 2005	Altas	Bajas	
<u>COSTE</u>				
Aplicaciones informáticas	2.800	2.142		4.942
Concesiones administrativas	173.326		(7.476)	165.850
TOTAL	176.126	2.142	(7.476)	170.792
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>				
Aplicaciones informáticas	2.240	988		3.228
Concesiones administrativas	70.240	18.160		88.400
TOTAL	72.480	19.148		91.628
<u>NETO</u>	<u>103.646</u>			<u>79.163</u>

6.1.- El detalle de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	euros
Concesiones administrativas	72.800
<u>Total</u>	72.800

NOTA 7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Euros			31 diciembre 2006
	31 diciembre 2005	Altas	Bajas	
<u>Coste</u>				
Terrenos y construcciones	22.172.831	2.093.494	(9.767.898)	14.498.428
Instalaciones Técnicas y maquinaria	416.820	36.264	(40.195)	412.889
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	298.850	17.627	(182.191)	134.286
Otro inmovilizado material	49.561	1.300	(25.430)	25.430
Anticipos de inmovilizado		3.856		3.856
Total Coste	22.938.062			15.074.889
<u>Amortizaciones Acumuladas</u>				
Inmuebles	4.059.954	407.319	(2.051.828)	2.415.445
Instalaciones Técnicas y maquinaria	105.138	46.325	(17.740)	133.723
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	171.836	28.772	(99.258)	101.349
Otro inmovilizado material	20.185	4.731	(12.615)	12.302
Total Amort. Acumuladas	4.357.113			2.662.819
<u>Provisiones</u>				
Inmuebles	2.200.226		(2.200.226)	0
<u>Neto</u>	<u>16.380.723</u>			<u>12.412.071</u>

7.1.- La cuenta de terrenos y construcciones incluye los Bungalows del complejo Balito Beach, Villas de Tauro y terrenos de El Molar. En 2006 se procede a la venta del apartotel del complejo Balito Beach junto con los activos afectos al mismo a la sociedad Portobalito, S.A. Esta operación tiene la consideración de operación vinculada.

7.2.- Se procede al traspaso de la provisión de contingencia de costas que tenía dotada la sociedad por 50 unidades del Apartotel Balito, a la sociedad compradora de los apartoteles, por importe de 2.200.226 euros.

7.3.- En 2006 se ha procedido a la compra de cuatro terrenos industriales en el Molar (Madrid) por importe de 2.069.356 euros.

7.4.- Sobre las edificaciones propiedad de la sociedad existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2006 asciende a 7.378.146 euros.

7.6.- Prácticamente, la totalidad de las inversiones se encuentran situadas en la Comunidad Autónoma de Canarias, excepto cuatro terrenos industriales que se encuentran en la Comunidad Autónoma de Madrid.

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

7.8.- El detalle de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.338
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	414.400
Otro inmovilizado	1.849
Total	423.587

NOTA 8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su detalle y movimiento es como sigue:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	31 diciembre 2005	Euros		31 diciembre 2006
		Altas	Bajas	
Participación empresas grupo	38.196.035	604.000	(300.512)	38.499.523
Inversiones financieras a l/p	342.000			342.000
Depósitos y Fianzas a largo plazo	14.818			14.818
Saldos	38.552.854			38.856.342

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

sociedad	31 diciembre 2005	Altas	Bajas	31 diciembre 2006
Particip. emp. grupo	38.196.034	604.001	(300.512)	38.499.523
Portobalito, S.A.	300.512		(300.512)	0
Hoteles Balito, S.A.	100.000		0	100.000
Altos de Balito I, S.L.	4.000		0	4.000
Altos de Balito II, S.L.	4.000		0	4.000
Sacar S.A.	9.803.922		0	9.803.922
Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A.	80.000		0	80.000
Meridional Europa, S.A.	27.903.600			27.903.600
Montebalito Energias Renovables, S.L.		604.000		604.000
SCI Consortium Faissanderie		1		1

- 1) Se procede a la venta de Portobalito S.A. a la sociedad Metainversión, S.A., esta venta está catalogada como operación vinculada por pertenecer, ambas, al mismo grupo consolidable. El importe de la operación ha sido de 800.000 euros.
- 2) **Hoteles Balito S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación, construcción y arrendamiento de toda clase de fincas y, en general la realización de toda clase de obras relativas a la industria turística, para su explotación en la forma que se estime pertinente. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Las Palmas de Gran Canaria.

Los datos de Hoteles Balito S.A. obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2006 son los siguientes:

Valor inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2006
100.000		100.000	61.906	100.000	(20.018)	(18.076)

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

Los datos de Altos de Balito I, S.A. obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2006 son los siguientes:

Valor inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2006
4.000		4.000	3.441	4.000	(631)	73

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

Los datos de Altos de Balito II, S.A. obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2006 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2006
4.000		4.000	3.443	4.000	(629)	72

- 5) **Meridional Europa, S.A.** se corresponde con el 85 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación y construcción y arrendamiento de toda clase de bienes inmuebles y fincas. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en la ciudad de Madrid, calle General Pardiñas, 92..

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

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2006
27.903.600		27.903.600	21.269.224	10.000.000	8.480.151	2.789.073

El 100% del capital social de Sociedad se recibió como aportación no dineraria del aumento del capital social de Montebalito aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 04 de noviembre de 2005 (leer nota 9 de esta memoria). Los Expertos Independientes nombrados por el registro Mercantil aprobaron la valoración realizada a la sociedad Meridional Europa por esta aportación. Los expertos contrastaron la valoración otorgada de esta sociedad mediante el método de Valor Patrimonial Ajustado. En el informe se dice que “este método se basa en la realidad actual de la entidad, y consiste en el valor contable de los fondos propios, corregido por las plusvalías tácitas que pudieran ponerse de manifiesto en los bienes, derechos y obligaciones de la sociedad”.

Los Administradores consideran que a 31 de diciembre de 2006 subsisten las plusvalías tácitas que los expertos contrastaron.

A 31 de diciembre de 2006 Montebalito tenía un derecho sobre la compra del 15% restante de las acciones de Meridional Europa, opción que se ha ejecutado el 13 de febrero de 2007 por importe de 6.000.000 de euros.

- 6) **Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compraventa de inmuebles, la promoción inmobiliaria y la actividad de construcción en el más amplio de los sentidos. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Las Palmas de Gran Canaria.

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

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2006
80.000		80.000	77.666	80.000	(164)	(2.170)

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

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

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2006
9.803.922		9.803.922	11.260.976	1.920.000	9.219.316	121.662

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

Los datos de Montebalito Energías Renovables, S.L. y sus sociedades dependientes obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2006 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2006
604.000		604.000	524.927	604.000		(79.073)

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

NOTA 9.- EXISTENCIAS

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

	31 diciembre 2005	Altas	Bajas	Reclasificaciones	31 diciembre
Edificios construidos	3.999.584			(3.999.584)	
Terrenos y solares	3.957.231			3.999.584	7.956.815
Obras en curso	944.725		(944.725)		
- . . .	8.901.540				7.956.815

9.1.- Las obras en curso correspondientes a 31 de diciembre de 2005 correspondía a un aval bancario concedido para la inversión inicial en el Proyecto Fotovoltaico de Fuerteventura. En 2006 se procede a su regularización.

9.2.- Se reclasifican el saldo de edificios construidos ya que corresponden a terrenos sin edificar.

NOTA 10.- CRÉDITOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

10.1.- Sociedades del Grupo Deudoras

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

	31 diciembre 2005	31 diciembre 2006
PORTOBALITO, S.A.	11.765	7.243.294
HOTELES BALITO	11.059	
METAINVERSION	116.078	
FOTOVENTURA I		24
FOTOVENTURA II		24
FOTOVENTURA III		24
FOTOVENTURA IV		24
FOTOVENTURA V		24
FOTOVENTURA VI		24
FOTOVENTURA VII		24
FOTOVENTURA VIII		24
FOTOVENTURA IX		24
FOTOVENTURA X		24
FOTOVENTURA XI		24
FOTOVENTURA XII		24
FOTOVENTURA XIII		24
FOTOVENTURA XIV		24
FOTOVENTURA XV		24
FOTOVENTURA XVI		24
FOTOVENTURA XVII		24
FOTOVENTURA XVIII		24
FOTOVENTURA XIX		24
FOTOVENTURA XX		24
AGRICOLA MAJORERAS, S.A.		129
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES SL		2.528.028
MERIDIONAL EUROPA, S.L.		34.974
CARTERA MERIDIONAL, S.A.		628.950
	138.902	10.435.864

1.- La deuda con Portobalito, S.A., corresponde a la deuda contraída por la venta de los apartoteles del complejo Balito Beach.

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

3.- La deuda de Cartera Merdional, S.A. se corresponde con el Efecto Impositivo del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2006 por consolidación fiscal.

10.2.- Otras cuentas a cobrar

	31 diciembre 2005	31 diciembre 2006
EMPRESAS ASOCIADAS DEUDORAS		4.175
CLIENTES	554.669	678.211
DEUDORES VARIOS	1.103.117	1.103.117
PERSONAL	2.861	2.861
ANTICIPOS A PROVEEDORES		203.110
ADMONES. PCAS DEUDORAS	419.641	313.015
PROVISIONES	(1.455.329)	(1.455.329)
	624.959	849.160

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

NOTA 11.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

11.1 Cartera de Valores a corto plazo.

La sociedad tiene constituida una cartera de valores para la gestión de la tesorería en sus compromisos de inversión. La sociedad invierte en valores solventes, la mayoría incluidos en el IBEX 35. La variación de la misma a lo largo del ejercicio 2006 ha sido:

VALOR	SALDO 2005		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO 2006	
	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO
ACC. B. SABADELL			288.000	8.369.071	25.000	601.803	263.000	7.767.268
BANCO PASTOR	11.000	427.541	137.500	1.573.773	48.500	795.837	100.000	1.205.478
ACC. BANESTO	9.000	109.049	381.000	6.064.861	90.000	1.351.357	300.000	4.822.553
ACC. B. POPULAR	10.000	104.452	931.000	11.423.177	819.000	10.021.483	122.000	1.506.146
ACC. BSCH	228.000	2.276.885	404.000	4.684.906	492.000	5.393.136	140.000	1.568.655
ACC. BBVA	105.000	1.347.470	160.000	3.017.626	115.000	1.536.072	150.000	2.829.025
ACC. AGUAS DE BARCEL	3.000	55.075			3.000	55.075	0	0
ACC. R.E.E.	3.000	65.382			3.000	65.382	0	0
ACC. IBERDROLA	0		7.500	185.691	7.500	185.691	0	0
ACC. PESCANOVA	10.000	176.977			10.000	176.977	0	0
ACC. REPSOL	61.000	1.368.921	60.000	1.396.040	121.000	2.764.961	0	0
ACS ACTIVIDADES CONS	11.000	272.280	7.000	229.559	18.000	501.840	0	0
ACC. FOMENTO DE CONS	3.000	139.586	4.000	222.242	7.000	361.827	0	0
ACC. FERROVIAL	3.000	180.223	9.000	596.163	12.000	776.386	0	0
ACC. OBRASCON HUARTE	52.000	590.957	50.000	732.711	77.000	988.153	25.000	335.516
ACC. URBIS *	345.400	4.049.432	245.600	4.031.006	591.000	8.080.437	0	0

ACC.FADESA	2.000	55.786			2.000	55.786	0	0
ACC. SACYR VALLEHERM			15.000	320.122	15.000	320.122	0	0
ACC. METROVACESA			99.500	7.306.994	99.500	7.306.994	0	0
ACC. ESPAÑOLA DEL ZI	20.000	36.028	0		0		20.000	36.028
ACC. ACERINOX	35.000	406.798	34.000	483.843	39.000	482.386	30.000	408.255
ACC. ARCELOR	12.000	218.366	0		12.000	218.366	0	0
ACC. GRUPO ENCE			4.000	123.860	4.000	123.860	0	0
ACC. IBERIA	80.000	177.463	0		80.000	177.463	0	0
ACC. ADOLFO DOMINGUE			4.000	130.587	4.000	130.587	0	0
ACC. CORPORACION MAP	36.600	482.749	35.400	533.646	72.000	1.016.395	0	0
ACC. SOGECABLE			2.000	66.261	2.000	66.261	0	0
ACC. INDRA			14.000	233.315	14.000	233.315	0	0
ACC. TPI TELF. PUB.	30.000	215.090	55.000	432.915	85.000	648.006	0	0
ACC. TELEFONICA	47.000	610.028	108.000	1.514.183	115.000	1.478.133	40.000	646.078
ACC. SOL MELIA	2.000	22.372	2.000	25.203	4.000	47.574	0	0
ACC.PRISA	12.000	188.366	18.000	280.356	30.000	468.722	0	0
ACC.PROSEGUR	7.000	145.594			7.000	145.594	0	0
ACC. MONTEBALITO, S.			10.160	159.195	10.160	159.195	0	0
DEUTSCHE BANK			30.000	2.931.455	0		30.000	2.931.455
ERICSSON			25.000	81.356	25.000	81.356	0	0
FRANCE TELECOM			13.500	267.727	13.500	267.727	0	0
ING GROUP			5.000	152.790	5.000	152.790	0	0
CREDIT AGRICOLE. S.A			155.000	5.219.947	5.000	145.901	150.000	5.074.045
ABN AMRO HLDG			3.000	67.409	3.000	67.409	0	0
NOKIA			5.000	79.617	5.000	79.617	0	0
SANPAOLO IMI SPA			4.000	53.533	4.000	53.533	0	0
	1.138.000	13.722.871	3.326.160	62.991.140	3.094.160	47.583.508	1.370.000	29.130.503

Como garantía de las pólizas de crédito suscritas por las sociedad están pignoradas 100.000 acciones del Banco Sabadell para una póliza de 5.000.000 euros y garantía del 120% de las acciones sobre una póliza de 17.000.000 de euros.

Adjunto se detalla el estado de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2006:

	Nº TITULOS	VALOR COSTE	COSTE MEDIO	COTIZ. 29/12/2006	VALOR REALIZACION	PLUSVALIA	MINUSVALIA
Total ACERINOX	30.000	408.255	13,61	23,05	691.500	283.245	0
Total BANCO PASTOR	100.000	1.205.478	12,05	14,75	1.475.000	269.522	0
Total BANCO POPULAR	122.000	1.506.146	12,35	13,73	1.675.060	168.914	0
Total BANCO SABADELL	263.000	7.767.268	29,19	33,91	8.918.330	1.151.062	0
Total BANESTO	300.000	4.822.553	16,08	16,76	5.028.000	205.447	0
Total BBVA	150.000	2.829.025	18,86	18,24	2.736.000	0	-93.025
Total BSCH	140.000	1.568.655	11,20	14,14	1.979.600	410.945	0
Total CREDIT AGRICOLE	150.000	5.074.045	33,83	31,86	4.779.000	0	-295.045
Total DEUTSCHE BANK	30.000	2.931.455	97,72	101,34	3.040.200	108.745	0
Total ESPAÑOLA DE ZINC	20.000	36.028	1,80	0,00	0	0	-36.028
Total O.H.L.	25.000	335.516	13,42	23,40	585.000	249.484	0
Total TELEFONICA	40.000	646.079	16,15	16,12	644.800	0	-1.279
Total general	1.370.000	29.130.503			31.552.490	2.847.364	-425.377

11.2. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo

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

	31 de diciembre 2005	Altas	Bajas	31 de diciembre 2006
Depósitos recibidos		90.668		90.668

11.3. Provisiones.

El movimiento de las provisiones por depreciación de valores negociables a 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	31 de diciembre 2005	Altas	Bajas	31 de diciembre 2006
Provisiones	82.854	342.523		425.377

El saldo de dichas provisiones lo constituyen:

	COSTE MEDIO	VALOR MERCADO	MINUSVALIA
ESPAÑOLA DE ZINC	36.028	0	(36.028)
TELEFONICA	646.079	644.800	(1.279)
BBVA	2.829.025	2.736.000	(93.025)
CREDIT AGRICOLE	5.074.045	4.779.000	(295.045)
	8.585.177	8.159.800	(425.377)

NOTA 12.- FONDOS PROPIOS

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

	En euros							TOTAL
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Reservas Inversión en Canarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Dividendo a cuenta año 2006	Resultados del ejercicio	
Saldos al 31/12/2005	10.000.000	28.886.199	12.460.148	4.200.678	(2.285.245)		103.967	53.365.748
Distribución resultados 2005			103.967				(103.967)	
Devolución prima de emisión		(2.000.000)						(2.000.000)
Reclasificaciones			(2.285.245)		2.285.245			
Beneficios del ejercicio 2006							13.699.317	13.699.317
Dividendos distribuidos						(2.000.000)		(2.000.000)
Saldos al 31/12/2006	10.000.000	26.886.199	10.278.870	4.200.678	0	(2.000.000)	13.699.317	63.065.065

Con fecha 27 de abril de 2006 se procedió a la devolución de la prima de emisión por importe de 2.000.000 de euros.

Con fecha 04 de diciembre de 2006 se procedió al pago de 2.000.000 euros en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2006. Para el pago de dicho dividendo la sociedad, en el Consejo de Administración celebrado el 18 de octubre de 2006, formuló un estado contable a fecha 30 de septiembre de 2006 y reconoce que la sociedad dispone de liquidez suficiente para dicha distribución de dividendos y que la cantidad a distribuir no excedía de los resultados sociales habidos en esa fecha. Dicho estudio se presenta en el siguiente esquema:

ESTUDIO DIVIDENDO A CUENTA CON CARGO A LOS RESULTADOS DEL 2006

BENEFICIO BRUTO 30/09/2006	7.931.240,20
ESTIMACION IMPUESTO DE SOCIEDADES	-1.895.943,86
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	6.035.296,34
<hr/>	
RESERVAS NEGATIVAS ACUMULADAS	0,00
<hr/>	
DESTINADO A RESERVA LEGAL (HASTA EL 20% DEL CAPITAL SOCIAL)	-603.529,63
<hr/>	
PREVISION DE DIVIDENDO A CUENTA	-2.000.000,00
<hr/>	
BENEFICIO NETO RESULTANTE NO DISTRIBUIDO	3.431.766,71

En 2007 la sociedad aprobó un segundo pago de dividendo por importe de 2.000.000 el día 14 de febrero de 2007, siendo el total dividendo distribuido con cargo a los resultados del ejercicio 2006 de 4.000.000 de euros.

12.1.- Capital social. El capital social está representado por 10.000.000 acciones de 1 euro de valor nominal, numeradas correlativamente del 1 al 10.000.000, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Las acciones se encuentran inscritas en el Registro Central da cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores

Con fecha 04 de noviembre de 2005, la Sociedad ha realizado una ampliación del capital mediante la emisión de 4.000.000 acciones de 1,00 euros y una prima de emisión de 28.823.600,00 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.A. (leer nota 8.1.5.)

Los accionistas con una participación superior al 10 por ciento son:

Cartera Meridional S.A.	7.600.000	76%
-------------------------	-----------	-----

Al 31 de diciembre de 2006, la totalidad de las acciones emitidas y puestas en circulación cotizan en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid.

12.2. Acciones propias. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no posee acciones propias aunque ha habido a lo largo del ejercicio 2006 operaciones de compra y venta con acciones propias. El moviendo de las acciones propias ha sido:

VALOR	SALDO 2005		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO 2006	
	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO
ACC. MONTEBALITO, S.			10.160	159.195	10.160	159.195	0	0

12.3. Reservas. El desglose de la cuenta de Reservas es el siguiente:

	31 diciembre 2005	distribución de resultados	Reclasificación	31 diciembre 2006
Legal	1.200.000	10.397		1.210.397
Voluntarias	11.259.906	93.571	(2.285.245)	9.068.232
Especial art.28 Ley 46/98	242			242
Reserva inversión Canarias	4.200.678			4.200.678
Result. Negativos ejerc.ant	(2.285.245)		2.285.245	0
Total	14.375.582	103.967	0	14.479.549

La cantidad consignada en Reservas Inversiones Canarias, se corresponden con la dotación anual realizada correspondiente al ejercicio de 2003. El plazo de materialización en inversiones aptas para su cumplimiento finaliza el 31 de Diciembre de 2007. Esta reserva es indisponible para la sociedad hasta el total cumplimiento de la permanencia de la inversiones realizadas con cargo a los fondos afectados a la Reserva.

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

NOTA 13.- DEUDAS A LARGO PLAZO

El saldo de las deudas con entidades de crédito a 31 de Diciembre de 2006 se corresponde con las siguientes partidas que se detallan a continuación:

entidad	Tipo	IMPORTES
La Caja de Canarias i% = 4,40%	Préstamo hipotecario	1.287.340
La Caja de Canarias i% = 4,40%	Préstamo hipotecario	1.924.099
BSCH i% = 3,15%	Préstamo Hipotecario	3.609.616
TOTAL		6.821.055

La garantía del préstamo del BSCH se sitúa sobre edificaciones en Balito Beach y con vencimiento el día 18 de Diciembre de 2015. La garantía del préstamo de La Caja de Canarias se sitúa sobre las viviendas unifamiliares del término municipal de Mogán y con vencimiento en el ejercicio 2020.

Los plazos remanentes en los cinco años siguientes al cierre del ejercicio son los siguientes:

2007	1.095.409
2008	1.705.323
2009	1.374.390
2010	243.658
2011	251.446
Resto	2.150.828
	6.821.054

NOTA 14.- PRÉSTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Su detalle es el siguiente:

entidad	tipo	tipo de interés	importe	límite	garantía
Banco Urquijo	póliza de crédito	2,94%	2.616.178	5.000.000,00	Acciones
Calyon	Póliza de crédito	LIBOR + 0,75%	4.988.293	5.000.000,00	Acciones
Calyon	Póliza de crédito	EURIBOR 3 MESES + 0,50%	11.986.433	12.000.000,00	Acciones
Barclays	Póliza de crédito	CANCELADO	26.241	0	
Banco Exterior		CANCELADO	33		
Deudas a largo plazo reclasificadas a corto			557.102		
			20.174.279		

NOTA 15.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El saldo de esta partida está compuesta por:

Otras deudas no comerciales	2.375.225
1. Administraciones públicas	2.273.392
3. Otras deudas	100.919
4. Remuneraciones pendientes de pago	664
5. Fianzas y depósitos recibidos a cort	250

15.1 El saldo de Administraciones Públicas se corresponde con:

RETENCIONES	98.277
ACTAS HACIENDA	1.487.050
SEGURIDAD SOCIAL	17.055
IVA	19.744
IGIC	651.266
	2.273.392

La Agencia Tributaria abrió inspección a la Sociedad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2003. A raíz de estas actuaciones la inspección inicuo dos actas, firmadas en

disconformidad por la Sociedad, por importes totales de 264.346,43 euros y 741.158,19 euros por los ejercicios 2002 y 2003, respectivamente. Las actas se originaron, básicamente, al no aceptar la inspección 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.

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

15.2. El saldo de otras deudas se corresponden con facturas pendientes de recibir.

NOTA 16.- SITUACION FISCAL

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

Resultado Ejercicio (Beneficio)	15.141.104,75
Diferencias Permanentes	-10.675.128,59
Anulación saldo Deuda pendiente IS 2003	113.518,04
Prov. Económica	1.286.481,96
Amortización anticipada gastos 2000	-7.592,79
Corrección monetaria venta hotel	-2.120.613,60
Ajuste reversión contingencia de costas	-2.200.226,28
Ajustes por RIC	-7.746.695,92
Base imponible	4.465.976,16
Tipo de gravamen	35,00
Cuota íntegra previa	1.563.091,66
Deducciones por doble Imposición	
50% s/ dividendos	114.846,78
Otras deducciones	
Inversión activos fijos	6.457,42
Cuota íntegra = Cuota líquida	1.441.787,46

16.2.-Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de 2.070.737,17 euros en concepto de pagos y retenciones, a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto Sobre Sociedades. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no dispone de bases imponibles negativas ni de deducciones pendientes de aplicar.

16.3.- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad

tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000. Los Administradores de la Sociedad no esperan que de los ejercicios abiertos a inspección surjan pasivos adicionales de importancia excepto por lo comentado en la nota 14.5.

16.4.- La sociedad es una dependiente del grupo que tributa en régimen fiscal de declaración consolidada con el número 53/98.

En Diciembre de 2005 la sociedad dominante Cartera Meridional S.A. comunicó a la Administración Tributaria el acuerdo adoptado por todas y cada una de las sociedades integrantes del grupo de tributar en régimen de consolidación fiscal, a partir del periodo impositivo que se inició el 1 de Enero de 2005.

El reparto de la carga tributaria en el régimen de declaración consolidada, se ha efectuado de forma proporcional a las deudas tributarias que se hubieran derivado para cada sociedad en la hipótesis de tributación independiente.

La sociedad registra el importe a pagar por el concepto de impuesto sobre sociedades en la cuenta corriente con la dominante.

16.5.- La sociedad está aplicando el IVA y el IGIC ya que este año se ha dado de alta como establecimiento permanente en la Comunidad de Madrid.

16.6. A 31 de diciembre de 2006 la sociedad tenía constituida unas Reservas por Reinversión en Canarias por importe de 4.200.678 euros. Con los resultados del ejercicio 2006 la sociedad tendrá un compromiso de reinversión en las Islas Canarias de 11.947.374 euros a materializar en los siguientes años como límite.

2007: 4.200.678

2010: 7.746.696

NOTA 17.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

BANCO	CONCEPTO	IMPORTE
BCO URQUIJO	JUZGADO 1ª INST. ESCORIAL	12.020
BANESTO		12.020
BCO URQUIJO	JUZGADO 10 MADRID	130.163
CAJA DE CANARIAS	AGENCIA ESTATAL DE ADM.TRIBUTARIA	741.063
CAJA DE CANARIAS	AGENCIA ESTATAL DE ADM.TRIBUTARIA	264.314
TOTAL		1.159.581

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

NOTA 18.- INGRESOS Y GASTOS
a.- Distribución de la cifra de negocio por categoría de actividad y mercados geograficos.

	<u>ACTIVIDAD HOTELERA</u>
Prestación de Servicios	1.384.967

	<u>ISLAS CANARIAS</u>
Prestación de Servicios	1.384.967

b.) La cuenta de Otros Ingresos corresponde a los servicios prestados por el personal de gestión de Montebalito a las sociedades filiales Montebalito Energías Renovables, S.L. y Meridional Europa, S.L.

c.) El desglose al 31 de Diciembre de 2006 de la partida “ Consumos de explotación” corresponde a las compras para el mantenimiento del complejo hotelero y es la siguiente:

Cuenta	Saldo Final
COMPRAS OTROS APROVISIONAMIENT	70.658
TOTAL	70.658

d.) El desglose al 31 de Diciembre de 2.006 de la partida 3.b de la Cuenta de Pérdida y Ganancias, “Gastos de Personal” es la siguiente:

Descripción	Importe
Sueldos y salarios	656.818
Seguridad Social a cargo de la empresa	145.083
Aportaciones y dotaciones para pensiones	
Otras cargas sociales	2.301
Suma	804.201

e.) La totalidad al 31 de Diciembre de 2.006 de la partida 5.b de la Cuenta de Pérdida y Ganancias, “Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables ” corresponde a la variación de la provisión para riesgos y cargas dotada en el ejercicio 2006.

f.) El personal medio empleado en el ejercicio fue de 31 empleados, distribuido en las siguientes categorías:

. directivos	3
. oficios varios y subalternos	25
total	28

Oficios varios y subalterno corresponde al personal dedicado a la atención del complejo hotelero Balito Beach.

g.) Transacciones con empresas del grupo. El importe de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2006:

Meridional Europa, S.L. - ingresos por prestación de servicios – 34.974 euros
Monte Balito Energías Renovables, S.L. - ingresos por prestación de servicios – 88.428 euros
Cartera Meridional, S.A. - gastos por prestación de servicios - 185.000 euros
Metainversión, S.A. - ingresos por venta de participación en capital – 499.488 euros
Portobalito, S.A. - ingresos venta apartotel - 6.963.717 euros

h.) Gastos Extraordinarios. La cuenta contabiliza la regularización del saldo deudor que se mantenía con la Hacienda Pública por el impuesto de sociedades del año 2003 ya que no corresponde por la declaración complementaria que realizó la misma.

i.) Gastos y Pérdidas de ejercicios anteriores. Del saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2006, corresponde a cargos por facturación anterior al ejercicio 2006.

j.) Resultados financieros. El saldo a 31 de diciembre de 2006 lo constituyen:

RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	10.074.918
Intereses préstamos y pólizas	(872.389)
Pérdidas de inversiones financieras a c/p	(500.326)
Intereses cuentas corrientes	2.740
Beneficios Venta Inversiones financieras c/p	11.131.148
Dividendos	656.267
Variac. provisiones de inversiones financieras a c/p	(342.523)

k.) En el ejercicio 2006 se ha procedido a la venta de 137 apartamentos del Complejo Balito Beach con un resultado neto de 6.963.717 una vez aplicadas la baja de Balance de la provisión por contingencia de costas por importe de 2.200.226 euros que la sociedad tenía dotada por esos apartamentos.

En el ejercicio 2006 la sociedad vendió el 100% de las participaciones de Portobalito, S.A. con un resultado neto de 499.488 euros.

Ambas operaciones tienen la categoría de vinculadas puesto que ambas partes comparten mismo socio.

NOTA 19.- INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

19.1.- Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado durante el año 2006, 242.509 euros en concepto de sueldos y 75.000 euros en conceptos de remuneraciones de consejo.

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

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

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

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

NOTA 20.- REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios netos por servicios profesionales prestados por Grossman, Mingot, Granados y Asociados durante 2006, con independencia del momento de su facturación, han ascendido a 3.187,56 euros, en concepto de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2005. En el mismo ejercicio 2006 se han nombrado nuevos auditores HORWATH y los honorarios netos por servicios de la auditoría de cuentas del ejercicio 2006, con independencia del momento de facturación. Han sido de 15.600 euros. Los auditores no han prestado ningún otro tipo de servicio profesional distinto a la auditoría.

NOTA 21.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

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

NOTA 22.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

NOTA 23.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 2006 es el siguiente:

APLICACIONES

Concepto	2006	2005
1) Recursos aplicados en las operaciones		
2) Gastos de establecimiento y formalizac. deud		5.192
3) Adquisiciones de inmovilizado	2.758.684	42.436.004
a. Inmovilizaciones inmateriales	2.142	22.240
b. Inmovilizaciones materiales	2.152.541	4.706.241
c. Inmovilizaciones financieras	604.000	37.707.522
c1. Empresas del grupo	604.000	37.707.522
c3. Otras inversiones financieras		
c4. Fianzas y depósitos constituidos a largo		
4) Adquisición de acciones propias	159.195	0
5) Dividendos	2.000.000	780.000
a. Dividendo Activo	2.000.000	0
b.- Remanente	0	780.000
6) Devolución prima de emision	2.000.000	0
7) Canc./traspaso corto plazo de deuda a largo	557.102	0
d. De entidades de crédito	557.102	0
8) Provisiones para riegos y gastos	0	0
Total Aplicaciones	7.474.981	43.221.196
Exceso de Origenes sobre Aplicaciones	14.467.430	3.172.675
TOTAL GENERAL	21.942.411	46.393.871

ORIGENES

	2006	2005
Total Origenes	21.942.411	46.393.871
Exceso de Aplicaciones sobre Origenes (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL GENERAL	21.942.411	46.393.871
1) Recursos procedentes de las operaciones	12.354.473	481.796
2) Aportaciones de accionistas	0	32.823.600
a. Ampliación de capital		4.000.000
b. Prima de emisión		28.823.600
4) Deudas a largo plazo	0	8.159.873
d. De otras empresas		8.159.873
f. De fianzas y depósitos		0
5) Enajenación de inmovilizado	8.142.261	4.928.000
a. Inmovilizaciones inmateriales	7.476	0
b. Inmovilizaciones materiales	7.834.273	0
c. Inmovilizaciones financieras	300.512	4.928.000
c1. Empresas del grupo	300.512	4.928.000
c3. Otras inversiones financieras		
6) Enajenación de acciones propias	159.195	0
7) Traspaso a corto plazo de inmovilizac. finan	0	603
a. Empresas del grupo	0	0
c. Otras inversiones financieras	0	603
d. Fianzas y depósitos constituidos a largo	0	0
8) Provisiones para riegos y gastos	1.286.482	0

VARIACION DE CIRCULANTE

Concepto	2006	2005
1) Existencias	(944.725)	988.420
2) Deudores	10.328.800	121.147
3) Acreedores	(10.258.696)	(9.915.964)
a. Proveedores	(60.942)	
b. Acreedores	(1.925.733)	
c. Personal	0	
d. Entidades Públicas	(308.877)	
g. Préstamos con entidades de crédito	(8.901.616)	
h. Otros saldos acreedores	938.472	
4) Inversiones financieras temporales	15.407.636	11.802.386
5) Tesorería	469.301	86.250
6) Ajustes por periodificación	(192.364)	90.437
7) Provisiones financieras	(342.522)	
Total Variación de Circulante	14.467.430	3.172.675
Variación del Capital Circulante	14.467.430	3.172.675
resultado del ejercicio	13.699.317	
Aumento del Beneficio	(1.344.844)	
Amortización elementos de inmovilizado	512.859	
Provisiones	(1.857.703)	
Recursos procedentes de las operaciones	12.354.473	

NOTA 22.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

Se somete a la aprobación de la Junta General de accionistas la siguiente aplicación del resultado obtenido en el ejercicio:

BASE DE REPARTO	
Pérdidas y ganancias	13.699.316,72
Total	13.699.316,72
DISTRIBUCIÓN	
A Reserva Legal	789.603,27
B Reserva Voluntaria	1.163.017,53
C Reservas Inversión Canarias	7.746.695,92
D Dividendos	4.000.000
Total distribuido	13.699.316,72

Las Palmas de Gran Canaria, 28 de marzo de 2007

Informe de Gestión**BALANCE DE SITUACION****ACTIVO**

En el conjunto del año el balance ha experimentado un incremento del 27,1% alcanzando los 99,98 millones de euros frente a los 78,67 millones correspondientes al cierre del año 2005. A continuación se detallan las variaciones más significativas partida a partida.

Inmovilizado

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 51,35 millones de euros lo que representa una disminución absoluta de 3,69 millones de euros y un porcentaje de reducción del 6,71% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

Gastos de establecimiento

Esta partida ha cerrado el año con un saldo de 8,7 miles de euros con un reducción de 6,6 miles de euros frente al año anterior.

Inmovilizado inmaterial

Se reduce esta partida en la cantidad de 24,4 miles de euros, hasta 79,1 miles de euros, reducción fundamentalmente ocasionada por la amortización anual de estos activos.

Inmovilizado material

A lo largo del año 2006 ha reducido su saldo en 3,9 millones de euros lo que representa un 24,2% de reducción sobre el año anterior. Esta disminución viene fundamentalmente originada por la operación de venta del edificio del apartotel de Balito, que reduce el saldo de la cuenta Terrenos y construcciones en 7,6 millones de euros.

La única desinversión del año, venta del edificio del apartotel en el mes de diciembre, vendido por un precio de 12,60 millones de euros, ha supuesto la salida de dicho activo con un valor neto contable de 5,63 millones de euros, aportando a la cuenta de resultados un importante beneficio, además de recuperar íntegramente la provisión constituida sobre ese activo.

Como segunda operación relevante del año se han adquirido un total de 29.138 metros cuadrados de suelo industrial en Madrid, en el término municipal de El Molar para el desarrollo de un polígono logístico. En este proyecto se han adquirido tres parcelas con una inversión total de 2,1 millones de euros.

Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento en esta partida se ha limitado al incremento neto de 304.000 euros, hasta alcanzar un total de 38,8 millones de euros, lo que representa un 0,7% sobre las cifras del año anterior. Este incremento se ha producido a pesar de la venta del 100% de las acciones de Portobalito, S.A., al haberse visto compensada por las ampliaciones de capital llevadas a cabo por Montebalito Energías Renovables, S.L..

Activo circulante

Al 31 de diciembre esta partida alcanza un saldo de 48,62 millones de euros lo que supone un incremento de 25,01 millones de euros lo que reprecisa en términos porcentuales un incremento del 105,89% sobre el ejercicio anterior. Este crecimiento se ha correspondido con las variaciones experimentadas por las siguientes partidas:

Existencias

En 2006 experimenta una reducción de 945 miles de euros, cerrando el año con un saldo de 7,95 millones de euros. Esta reducción se produce en la partida de Productos en curso ya que se eliminado el importe de un aval por considerar que no corresponde contabilizarlo como existencias.

Deudores

El incremento en el saldo de estas cuentas con relación a las cifras del año anterior, 11,28 millones de euros frente a 0,76 del año anterior con un incremento interanual del 1384,21%, viene ligado fundamentalmente al aplazamiento de pago de la operación de venta del edificio del apartotel cerrado en diciembre y que se han liquidado en el primer trimestre del año 2007.

Inversiones financieras temporales

En su conjunto se han incrementado hasta 28,79 millones de euros, aumentando en un 111,07%, frente a los 13,64 millones de euros del año anterior. Este fuerte incremento se centra en la cuenta Cartera de valores a corto plazo, que a pesar del fuerte incremento de las provisiones sobre estas inversiones mantiene un crecimiento muy elevado en el conjunto del año.

Tesorería

Se ha incrementado de forma notable su nivel frente al año anterior, alcanzando los 0,58 millones de euros, lo que representa un incremento del 390,83% respecto al 0,12 millones del año 2005.

PASIVO**Fondos propios**

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 63,06 millones de euros lo que representa un incremento absoluto de 9,70 millones de euros y un porcentaje de incremento del 18,17% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

Prima de emisión

A lo largo del año 2006 se ha visto reducida en un importe de dos millones de euros como consecuencia de la devolución de 0,20 euros por acción, efectuada a nuestros accionistas el pasado mes de abril.

Reservas

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza un total de 10,27 millones de euros lo que representa una reducción de 2,18 millones de euros por la reclasificación de resultados negativos de ejercicios anteriores a otras reservas, ya que estos resultados ya se habían compensado.

Resultados de ejercicios anteriores

Esta cuenta cierra el ejercicio con un saldo de 4,02 millones de euros lo que representa un incremento del 110,47% sobre los 1,91 millones del año anterior. Este incremento viene originado por la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

En 2006 esta partida experimenta un incremento hasta dos millones de euros representativo de dividendo a cuenta pagado y que se contabiliza en esta cuenta hasta que la Junta General lo apruebe.

Pérdidas y ganancias

En 2006 esta partida experimenta un incremento hasta dos millones de euros representativo del dividendo a cuenta pagado a nuestros accionistas y que se contabiliza en esta cuenta hasta que la próxima Junta General lo apruebe formalmente.

Provisiones para riesgos y gastos

En el año se ha dotado una provisión económica por importe de 1,28 millones de euros para reparaciones y litigios derivadas de la prestación de servicios hoteleros, con lo que el saldo final del año de esta cuenta se ha incrementado hasta 1,36 millones de euros lo que ha representado un aumento del 1.600% sobre el año anterior.

Acreedores a largo plazo

El año se cierra con una reducción de esta partida del 44,96%, hasta 6,82 millones de euros frente a los 12,39 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2005. Esta disminución se debe fundamental a la reclasificación a corto plazo de las pólizas de crédito que tiene contratada la empresa con entidades financieras.

Acreedores a corto plazo

Esta partida ha experimentado un incremento en su conjunto del 123,95% pasando de 12,82 millones de euros del año anterior a 28,72 millones de euros al cierre del año 2006. El desglose de este aumento se refleja en el siguiente desglose:

- Deudas con entidades de crédito, que aumentan su saldo hasta 20,17 millones de euros frente a los 5,69 del año anterior, por la apertura de nuevas pólizas de circulante.
- Deudas con empresas del grupo, que refleja las cantidades que se le adeudan a Meridional Canarias, S.A., filial al 100% de Montebalito.
- Acreedores comerciales, que eleva su saldo en 60 mil euros por el incremento del saldo por operaciones habituales de la actividad con proveedores.
- Otras deudas no comerciales, que reduce su saldo en 560 mil euros a pesar del incremento superior a 300 mil euros del saldo deudos con las Administraciones Públicas por conceptos fiscales.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**INGRESOS**

En el ejercicio 2006 se ha producido un importante incremento de los ingresos del 698,86% hasta 26,44 millones de euros frente a los 3,78 del ejercicio anterior. Este incremento se desglosa de acuerdo con el siguiente desglose:

Importe neto de la cifra de negocios

En el conjunto del año se han elevado los ingresos por la explotación de los activos hoteleros hasta 1,38 millones de euros, lo que ha compensado la reducción de Otros ingresos de explotación desde los 540 mil euros del año anterior hasta los 128 mil alcanzados en 2006.

Ingresos de valores negociados

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

1. Los rendimientos de valores que han supuesto un total de 0,65 millones de euros, frente a los 0,25 millones del año 2005.
2. Los beneficios derivados de inversiones financieras que en 2006 han supuesto un total de 11,13 millones de euros frente a los 2,98 millones del ejercicio anterior.

Beneficios por la enajenación de inmovilizado

Como ya hemos comentado anteriormente, en el año 2006 se ha llevado a cabo la venta del edificio del apartotel por un importe total de 12,6 millones de euros y de las acciones de Portobalito, S.A. por importe de 800.000 euros, dando como resultado neto la cifra de 7.463 miles de euros.

GASTOS**Aprovisionamientos**

En el ejercicio 2006 ha ascendido a 70 mil euros con un aumento del 45,52% respecto al año anterior en el que cerraron el año en 48 mil euros.

Gastos de personal

Esta partida se ha elevado en el año 2006 hasta 0,80 millones de euros, lo que representa un incremento del 439,22% respecto al año anterior. Hay que destacar que este ejercicio se ha producido la incorporación

efectiva del nuevo personal necesario para acometer la fase de crecimiento en el que se encuentra la compañía.

Dotaciones amortizaciones de inmovilizado

El crecimiento del saldo de esta cuenta se ha elevado en el año 2006 un 35,24% como consecuencia de la incorporación de nuevos activos, elevando la cuantía de la dotación anual hasta 0,51 millones de euros, frente a los 0,38 millones del año anterior.

Variación de provisiones de tráfico

En el año 2006 esta partida experimenta un fuerte incremento hasta 1,28 millones de euros frente a los 0,31 del año anterior como consecuencia de la dotación de una provisión por importe de 1,28 millones de euros para atender una posible reclamación de un proveedor del negocio de explotación hotelera.

Otros gastos de explotación

El crecimiento del saldo de esta cuenta se ha elevado en el año 2006 un 370,90% elevándose a 1,14 millones de euros respecto a los 0,24 millones del año anterior.

Gastos financieros y gastos asimilados


Esta cuenta cierra el año con un importante crecimiento respecto al año anterior al elevarse hasta 1,37 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 155,97% respecto al año anterior. Este incremento viene justificado por el mayor endeudamiento bancario (0,87 millones de euros) y las pérdidas derivadas de operaciones financieras (0,50 millones de euros).

Variación de provisiones de inversiones financieras

Cierra el año esta cuenta con un importante aumento respecto al año anterior al elevarse hasta 0,34 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 317,07% respecto al año anterior, como consecuencia de las mayores coberturas con relación a las carteras de valores al cierre del ejercicio 2006.

RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS

El beneficio recogido en esta partida ha ascendido hasta 10,07 millones de euros, lo que supone un aumento del 284,35% respecto a los 2,62 millones del año anterior y un incremento en términos absolutos de 7,45 millones de euros.



BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Han experimentado un incremento del 283,67% respecto a los 2,02 millones de euros del año anterior, alcanzando los 7,75 millones de euros.

Gastos extraordinarios

A lo largo del año 2006 se han reducido desde los 0,48 millones del año 2005 hasta 0,11 millones en el último ejercicio, lo que supone una reducción del 76,50%.

Gastos y pérdidas de otros ejercicios

Con una disminución anual del -98,92% este concepto ha reducido hasta 0,01 millones de euros.

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

El saldo de esta cuenta ha experimentado un crecimiento hasta 7,38 millones de euros, con un incremento correspondientes, principalmente, a los resultados por ventas de inmovilizado material y financiero.

BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS

Al cierre del ejercicio 2006 el saldo de esta cuenta ha experimentado un incremento del 2.293,21% respecto al año anterior, situándose en 15,14 millones de euros

Impuesto de Sociedades

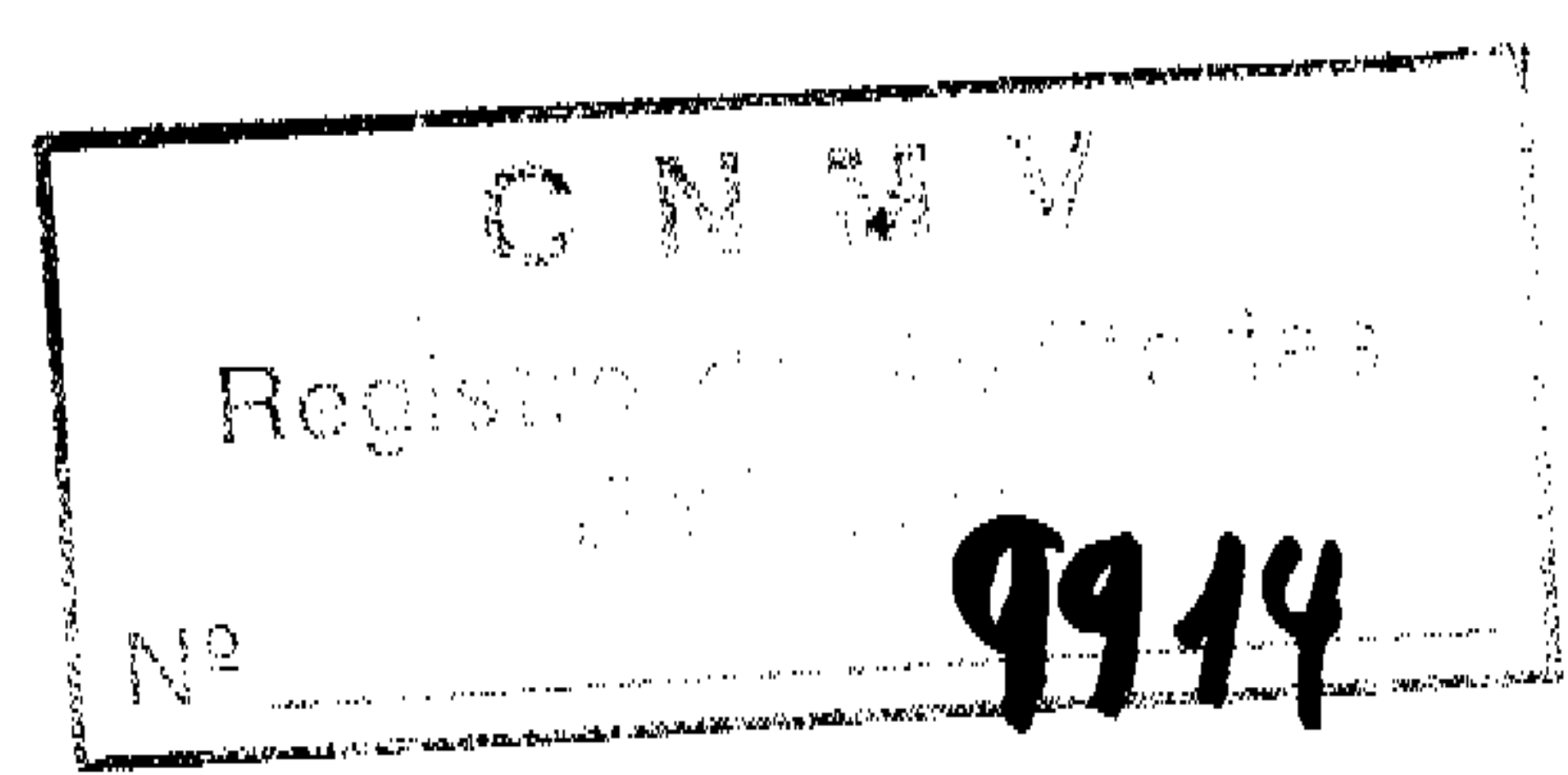
Esta cuenta ha experimentado un importante salto, con un incremento anual del 172,91% respecto al año anterior, situándose en 1,44 millones de euros, frente a los 0,52 millones de euros del año anterior. En el año 2006 la sociedad se ha acogido a RIC con una obligación de reinversión de 7,74 millones de euros.

RESULTADO DEL EJERCICIO

El importante aumento del beneficio de las actividades continuadas y la notable mejora del experimentada en la liquidación del impuesto sobre las ganancias han permitido el incremento de esta partida hasta los 13,69 millones de euros lo que supone un incremento absoluto de 15,59 millones respecto al resultado del año anterior.

049921

Montebalito, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2006
(Junto con el informe de auditores)



INDICE

	<u>Nº Página</u>
I - INFORME DE LOS AUDITORES	
II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	- 4 -
- Balance de situación consolidado	- 5 -
- Cuenta de resultados consolidadas	- 7 -
- Estado de flujos de efectivo consolidado	- 8 -
- Estado en el cambio de patrimonio neto consolidado	- 9 -
- Notas a los estados financieros consolidados (memoria consolidada)	- 10 -
III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO	- 46 -

* * * * *

I - INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

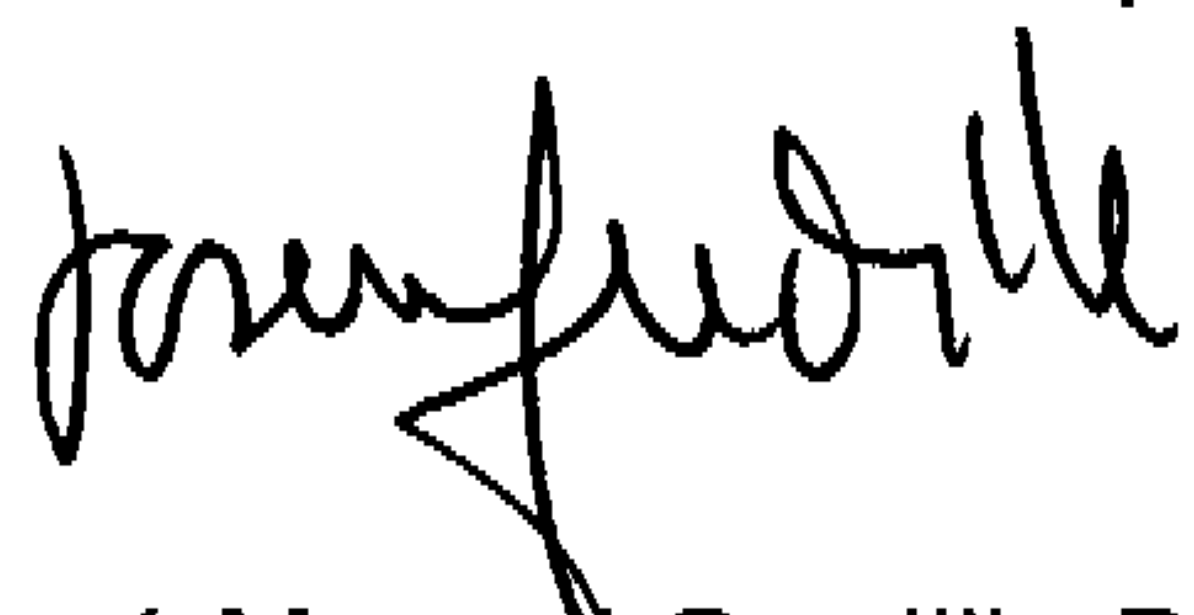
Al Accionista de
MONTEBALITO S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **MONTEBALITO, S.A.** y de sus sociedades dependientes que componen el **Grupo Montebalito**, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de resultados consolidados, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de patrimonio neto consolidado y las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos consolidado, el estado de patrimonio neto consolidado y de las notas a los estados financieros consolidados además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 14 de septiembre de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoria acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en el que expresaron una opinión favorable.

Horwath

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **MONTEBALITO, S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Montebalito** al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, que han sido incorporado a las cuentas anuales del ejercicio 2006 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados del Grupo Montebalito.

Horwath Auditores España, S.L.



José Manuel Gredilla Bastos

Madrid, 2 de abril de 2007.

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS**

**MONTEBALITO
Y
SOCIEDADES
DEPENDIENTES
DEL EJERCICIO 2006**

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Euros)

ACTIVO	Nota	2.006	2.005
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado material	8	565.983	465.240
Inmuebles de Inversión	9	34.524.149	53.264.512
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	33.645.167	
Inversiones Financieras a Largo Plazo	14	494.122	415.121
Activos por impuestos diferidos	24	155.379	69.258
Activos financieros no corrientes		14.818	14.819
Total activos no corrientes		69.399.619	54.228.950
Existencias	11	32.638.201	21.603.647
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	12	10.735.021	6.781.489
Administraciones Publicas deudoras	24	1.535.275	1.362.362
Otros activos financieros corrientes	13	439.409	297.945
Inversiones Financieras a Corto Plazo	14	40.755.931	40.894.740
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	4.373.591	1.152.654
Total activos corrientes		90.477.430	72.092.837
TOTAL ACTIVO		159.877.049	126.321.787



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)			
<i>Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Euros)</i>			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2.006	2.005
PATRIMONIO NETO:			
Capital	16	10.000.000	10.000.000
Prima de emisión	16	26.886.199	28.886.199
Reservas de la Sociedad Dominante	16	11.603.371	13.290.391
Reserva Legal		1.210.397	1.200.000
Reserva Inversión en Canarias		4.200.678	4.200.678
Otras Reservas		6.192.297	7.889.713
Reservas en sociedades consolidadas		1.597.464	195.717
Dividendo a cuenta	16	(2.000.000)	
Beneficio consolidado del ejercicio		15.645.045	532.866
Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante		63.732.079	52.905.173
Intereses minoritarios	18	4.342.537	4.170.333
Total patrimonio neto		68.074.616	57.075.506
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	20	44.029.547	33.214.414
Instrumentos financieros derivados	23	72.761	65.778
Otros pasivos financieros	21	501.563	61.563
Pasivos por impuestos diferidos	24	7.384.885	8.447.636
Provisiones	19	1.417.948	80.403
Total pasivo no corriente		53.406.704	41.869.794
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	20	31.666.646	16.481.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	2.158.833	8.554.289
Pasivos con empresas asociadas	22	2.088	
Administraciones Públicas Acreedoras	24	2.878.103	2.341.197
Otros pasivos financieros	21	1.690.060	
Total pasivo no corriente		38.395.729	27.376.486
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		159.877.049	126.321.787

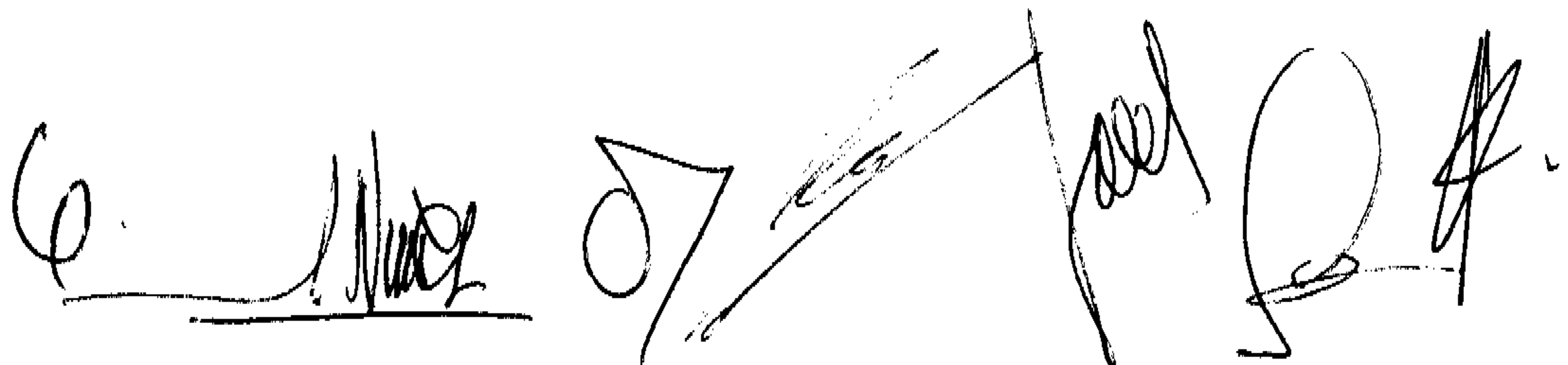




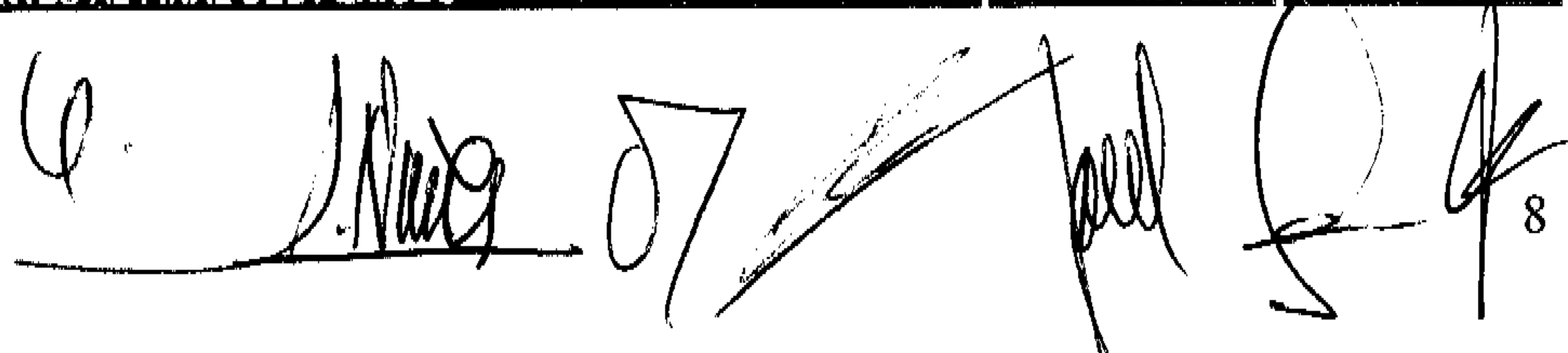


MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Euros)

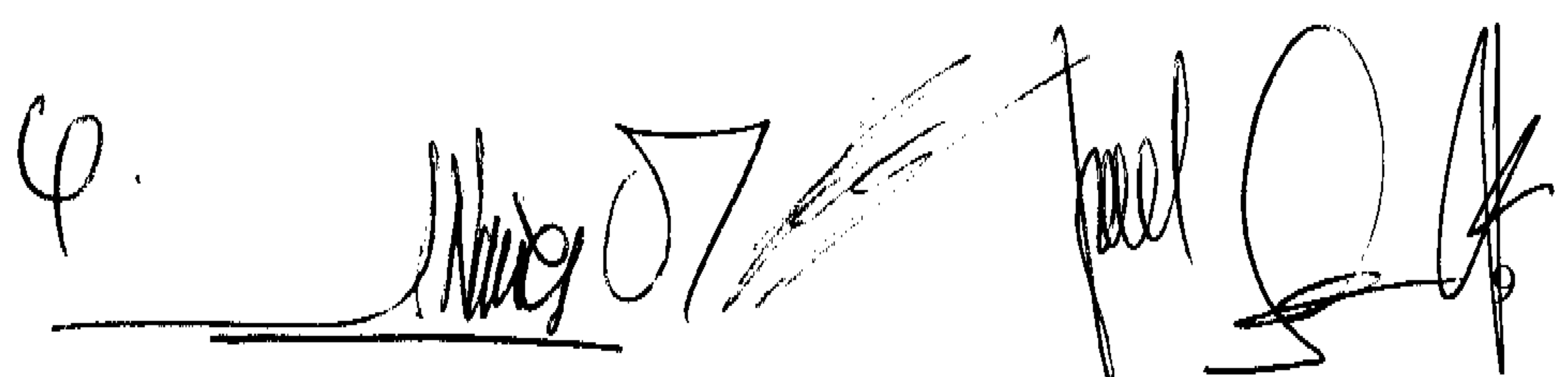
	Nota	2.006	2.005
Operaciones continuadas:			
Ingresos promoción inmobiliaria	25	3.151.650	10.638.339
Ingresos por rentas de patrimonio:	25	4.495.548	1.140.628
Alquileres		3.104.161	
Apartotel		1.391.387	1.140.628
Ingresos por venta apartotel	25	4.763.491	
Otros ingresos	25	5.286	11.811
Beneficio por enajenación de instrumentos financieros	25	15.359.187	3.433.650
Coste de las ventas	25	(2.013.303)	(7.766.352)
Gastos vinculados	25	(1.058.129)	
Gastos de personal y otras cargas sociales	25	(887.433)	(741.807)
Gastos por amortización	25	(1.964.091)	(402.084)
Deterioro del valor de los activos	25	465.902	(343.075)
Servicios exteriores y Otros gastos	25	(1.450.072)	(1.226.390)
Tributos	25	(222.036)	(79.995)
Beneficio de las operaciones continuadas antes de gastos financieros e impuestos		20.646.001	4.664.726
Ingresos financieros	25	200.670	50.416
Gastos financieros	25	(2.968.428)	(638.300)
Rendimientos de los instrumentos financieros	25	874.687	323.982
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	25	(1.413.379)	1.908.633
Beneficio venta acciones Sociedades del Grupo	26	499.488	
Instrumentos de cobertura	25	(6.983)	(65.778)
Deterioro Fondo de Comercio			(4.248.116)
Resultados financieros netos		(2.813.945)	(2.669.163)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		17.832.056	1.995.563
Gasto por impuesto sobre las ganancias	24	(1.864.808)	(1.514.200)
Beneficio del ejercicio de las actividades continuadas y beneficio del ejercicio		15.967.248	481.363
Intereses minoritarios (pérdidas (-)/beneficios (+))	25	(322.204)	51.504
Beneficio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		15.645.045	532.867
Beneficio por acción	6	1,56	0,09



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)		
<i>Estado de Flujos de Efectivo Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Euros)</i>		
	2.006	2.005
Flujos de Efectivo de las actividades de Operación		
Resultado neto del ejercicio	15.645.045	481.362
Ajustes al resultado:	(1.278.025)	3.655.084
Minoritarios	322.204	51.504
Amortizaciones	1.964.091	402.085
Provisiones	(465.902)	343.075
Corrección valorativa fondo de comercio		4.248.116
Plusvalías/Minusvalías inversiones financieras a corto plazo	1.413.379	(2.684.866)
Ajustes de valor derivados de cobertura	6.983	
Impuestos diferidos, neto	(1.148.872)	707.287
Resultado financiero neto	1.893.070	587.883
Beneficios por enajenación de inmuebles de inversión	(4.763.491)	
Beneficios por enajenación de inmovilizado financiero	(499.488)	
Cambio en capital de trabajo (excluyendo los efectos de la combinación de negocios)	(21.490.089)	(15.031.465)
Existencias	(11.979.279)	(795.860)
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(4.191.883)	(5.949.209)
Inversiones financieras a CP neto	(1.615.125)	(9.693.219)
Otros activos	(141.464)	(181.473)
Administraciones públicas deudoras	(172.913)	(753.811)
Adm. Públicas, acreedoras	536.906	692.249
Acreedores com. a CP y otras cuentas a pagar	(5.448.643)	1.674.322
Otros Pasivos financieros	1.690.060	
Otros pagos/cobros de explotación	(167.748)	(24.464)
Efectivo generado por las operaciones	(7.123.069)	(10.895.019)
Inversión en inmovilizado material	(116.744)	(2.908)
Inversión en Inmuebles de inversión	(22.486.958)	(4.706.241)
Adquisición de dependiente, efectivo adquirido		642.052
Otros activos no corrientes	1	
Intereses cobrados	200.670	50.417
Dividendos cobrados	874.687	
Ventas de inmuebles de inversión	12.600.000	
Venta de inmovilizado financiero	800.000	
Otros movimientos de activo/pasivo no corriente		12.484
Flujos de efectivo generado por las actividades de inversión	(8.128.344)	(4.004.196)
Devolución prima de emisión	(2.000.000)	
Dividendos pagados	(2.000.000)	(780.000)
Otros movimientos de Fondos Propios	(1.000.000)	
Flujo de financiación propia	(5.000.000)	(780.000)
Intereses pagados	(2.968.428)	(638.300)
Endeudamiento bancario, neto (aumento)	26.000.778	17.139.302
Otras cuentas a pagar a largo plazo (aumento/disminución)	440.000	19.458
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	23.472.350	16.520.460
Flujo de financiación	18.472.350	15.740.460
VARIACION DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.220.937	841.245
EFFECTIVO O EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.152.654	311.409
EFFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.373.591	1.152.654



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Montebalito)											
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005											
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva inversión Canarias	Otras reservas	Resultados negativos ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas	Dividendo a cuenta	Resultados ejercicio	Accionistas minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31-12-04	6.000.000	62.559	1.200.000	4.200.678	9.989.353	(2.285.244)	0	0	1.149.375	4.445.590	24.764.151
Ampliación de capital - Combinación de negocios	4.000.000	20.823.600									32.823.600
Reclasificaciones/ajustes					11.446					(10.500)	946
Distribución de resultados					954.158		195.717		(1.149.875)		(780.000)
Dividendos					(780.000)				532.866	(51.504)	461.362
Resultado del ejercicio											
Variación en intereses minoritarios											
Compra participación Sacar, S.A.										(4.384.886)	(4.384.886)
Venta participación Meridional Europa										4.170.333	4.170.333
Saldo al 31-12-05	10.000.000	26.886.199	1.200.000	4.200.678	10.174.957	(2.285.244)	195.717	0	832.866	4.170.333	57.075.506
Ajustes					(2.584.975)	2.285.244	299.731				0
Eliminación Reservas en Sociedades Consolidadas venta acc. Puerto Real							31.861				31.861
Devolución Prima de emisión											(2.000.000)
Pago de dividendos a cuenta ejere 2006								(2.000.000)			(2.000.000)
Distribución de resultados					10.397		1.920.155		(532.866)		0
Dividendo a cuenta ejercicio 2005							(850.000)			(150.000)	(1.000.000)
Resultado del ejercicio									15.645.045	322.204	15.967.249
Saldo al 31-12-06	10.000.000	26.886.199	1.210.397	4.200.678	6.192.297	0	1.597.464	(2.000.000)	15.645.045	4.342.537	68.074.617



1.- Actividad del Grupo MonteBAlito

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

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

MonteBAlito, S.A., como Sociedad Dominante tiene el siguiente objeto social conforme al artículo 2º de los Estatutos Sociales:

“Constituye su objeto social:

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

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

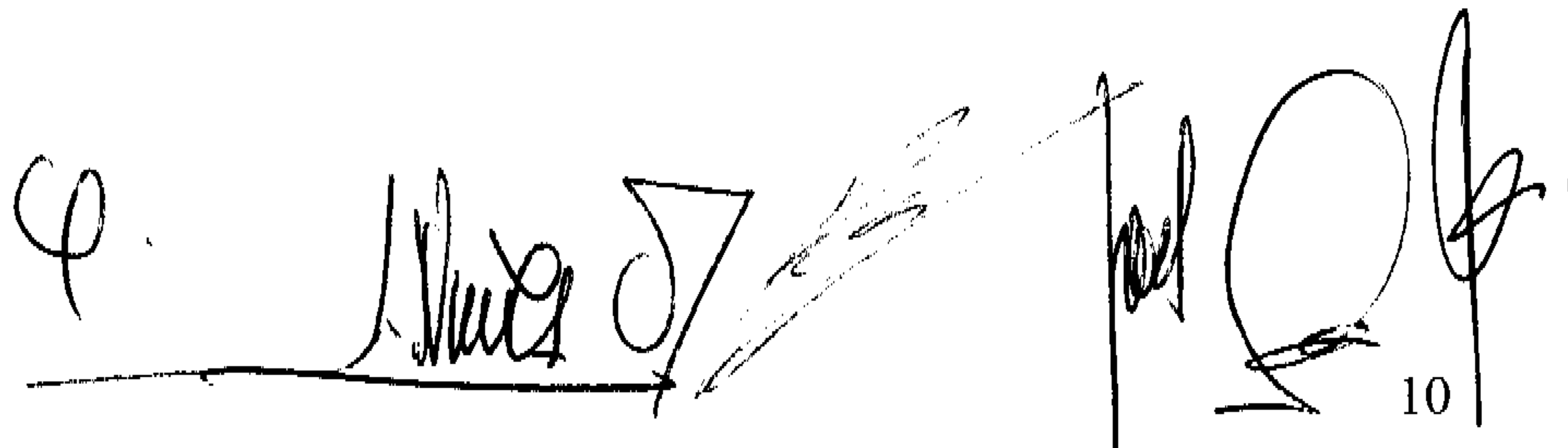
Las actividades enumeradas podrán ser también ser desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación de otras sociedades con objeto análogo.”

2.- Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados

a) Bases de presentación

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

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



10

b) Moneda funcional

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

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

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

d) Principios de consolidación

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

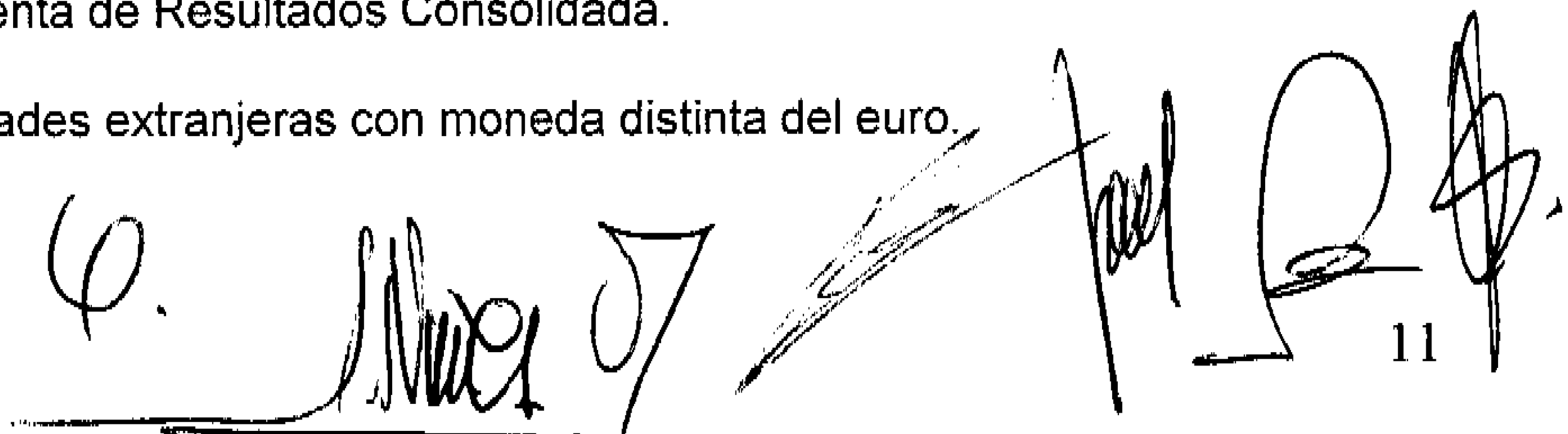
Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

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

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

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

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



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

d) Variaciones del perímetro de consolidación

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo Montebalito durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

Entradas al perímetro de consolidación

En el ejercicio 2005 la sociedad procedió a la compra del 49% de la sociedad Meridional Canarias, S.A. (antes 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 Meridional Canarias, S.A. (antes SACAR, S.A.) en el año 2004.

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 corregir su valoración, 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.

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.

En 2006 se constituyó la sociedad SCI Consortium II Faisanderie con una participación del 100% sobre su capital. Esta sociedad es propietaria de un inmueble en París.

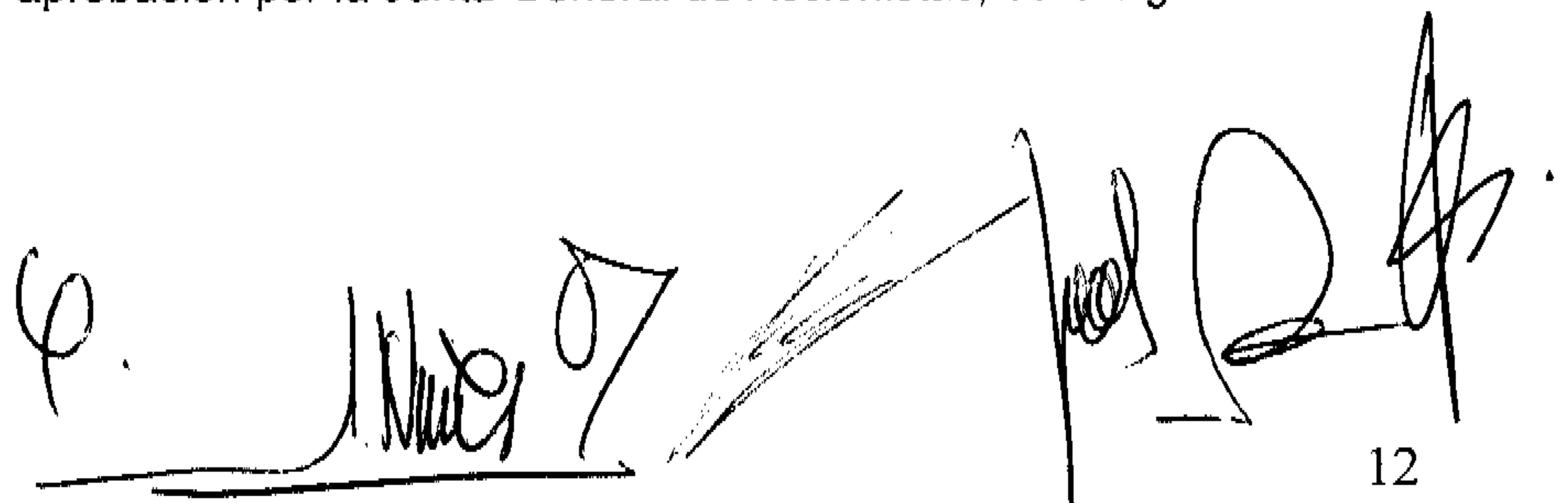
También en el ejercicio 2006 se constituye la sociedad Montebalito Energías Renovables, S.L. con una participación del 100% sobre su capital. A su vez, Montebalito Energías Renovables, S.L., constituye la sociedad Meridional Solar con una participación del 50% del capital de la sociedad. (Ver anexo I)

Salidas del perímetro de consolidación

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

3.- Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

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



Montebalito, S.A.	Euros
Bases de Reparto:	
Resultado del ejercicio	13.699.317
Aplicación:	
A Reserva Legal	789.603
A Reservas de Inversión en Canarias	7.746.696
A Reservas Voluntarias	1.163.018
A Dividendos	4.000.000
Total reparto	13.699.317

A cuenta de la citada propuesta de distribución de resultado, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su sesión de 18 de octubre de 2006, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,20 euros por acción que ya ha sido desembolsado.

Adicionalmente, el Consejo de Administración celebrado el 19 de enero de 2007 aprobó el pago de un segundo dividendo a cuenta de 0,20 euros por acción que a fecha de esta Memoria ya ha sido desembolsado.

El estado contable a dicha fecha preparado por lo administradores de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos.

4.- Normas de valoración

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

a) Inmovilizado material

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

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

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

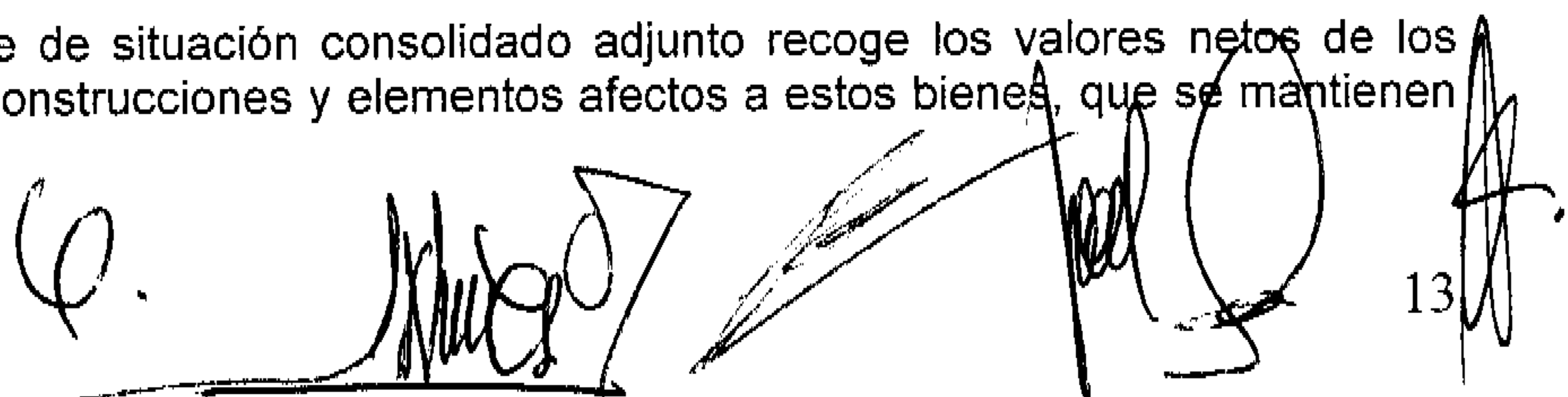
El inmovilizado material se amortiza linealmente, repartiendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

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

Los Administradores de la Sociedad, en base al resultado del test de deterioro, 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 entendiéndolo como tal el precio al cual estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Dicho valor razonable se determina tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes anualmente, de forma que al cierre del ejercicio el valor razonable indicado refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha.

c) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

d) Deterioro del valor de los activos

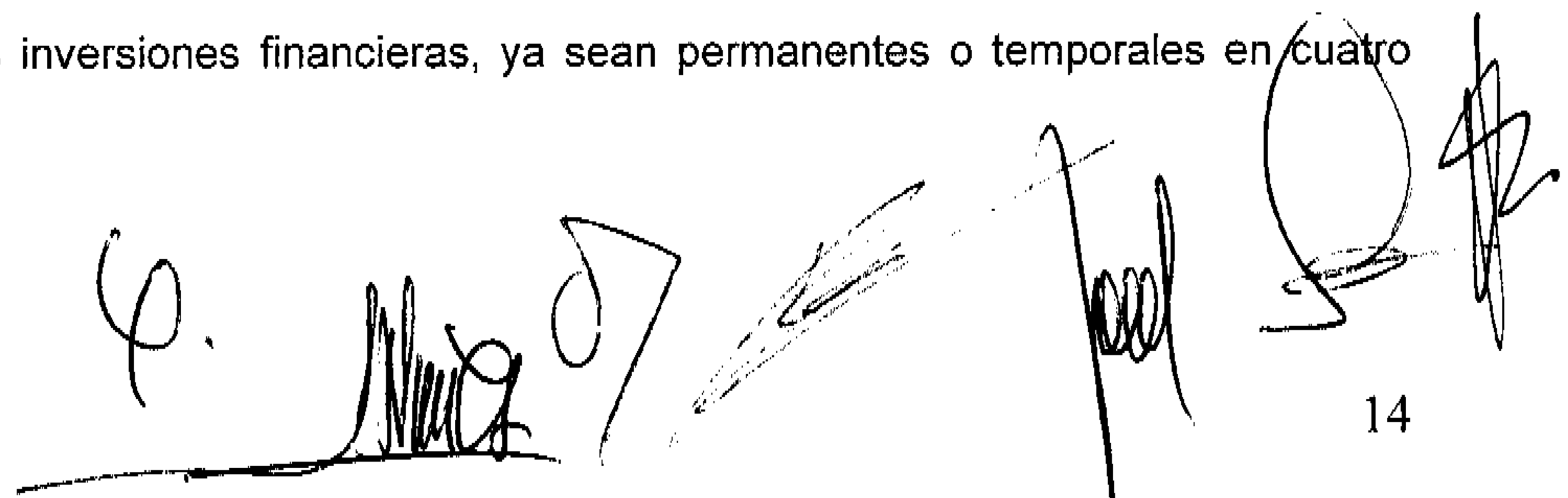
En la fecha de cada cierre de ejercicio, Grupo Montebalito revisa los importes en libros de sus activos materiales y de sus inversiones inmobiliarias para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable 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 generadora 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.

e) Instrumentos financieros

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

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

e.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.

f) 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

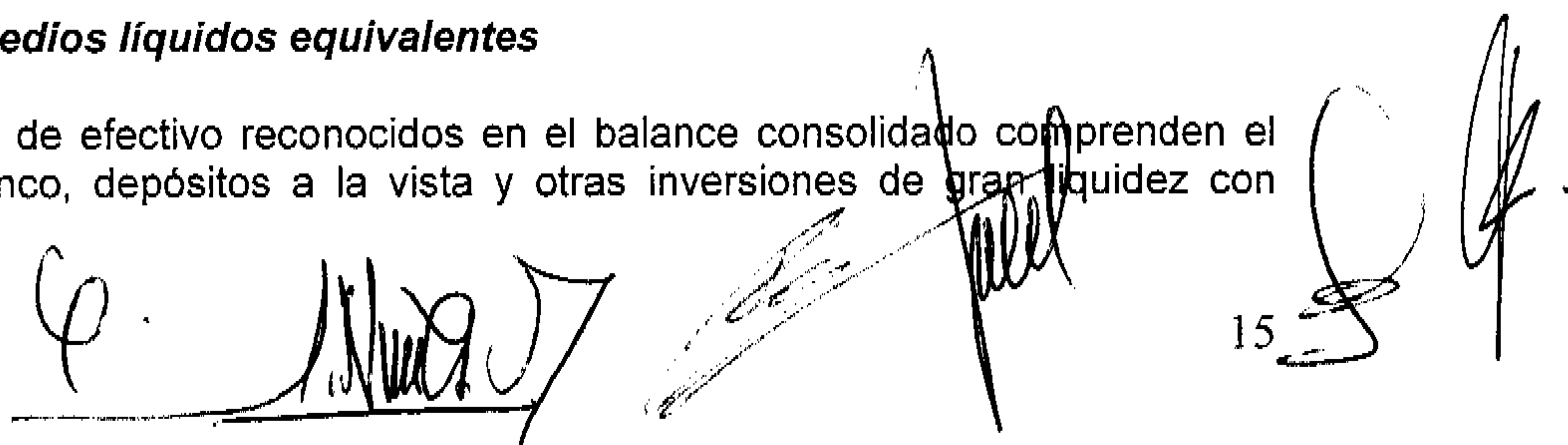
Los trabajos en curso, así como los edificios ya finalizados se valoran al coste de producción que incluye el coste de los materiales y trabajo de contratistas incorporado, mano de obra, los gastos directos de producción en los que se haya incurrido, así como la parte que razonablemente corresponde de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

g) Deudores comerciales

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

h) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocidos en el balance consolidado comprenden el efectivo en caja y en banco, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez con



15

vencimiento a un plazo inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su coste histórico, que no difiere, significativamente, de su valor de realización.

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

i) Anticipos de clientes

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

j) Provisiones

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

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

k) 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.

l) Fondo de comercio

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

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

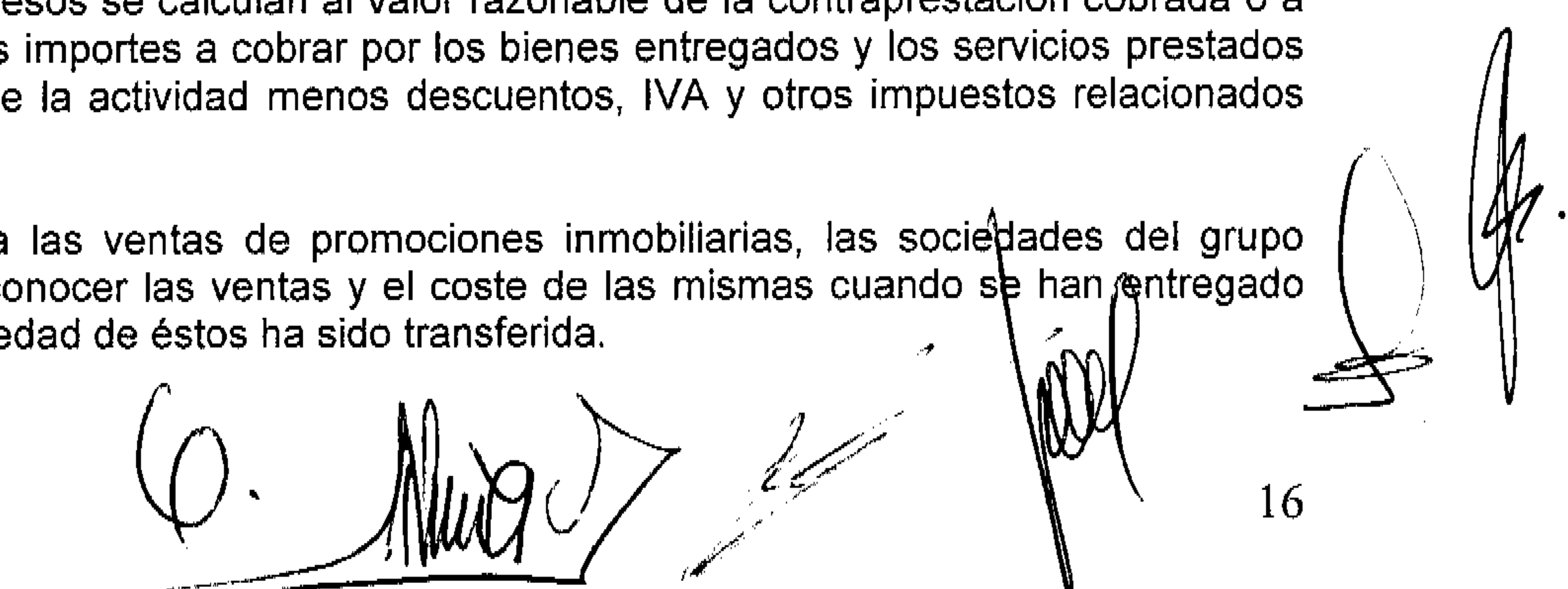
Los fondos de comercio contabilizados en el ejercicio 2005 han sido corregidos en su valoración cargando su importe a resultados (actualmente en reservas).

m) 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.

n) 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.

o) Impuesto sobre las ganancias

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

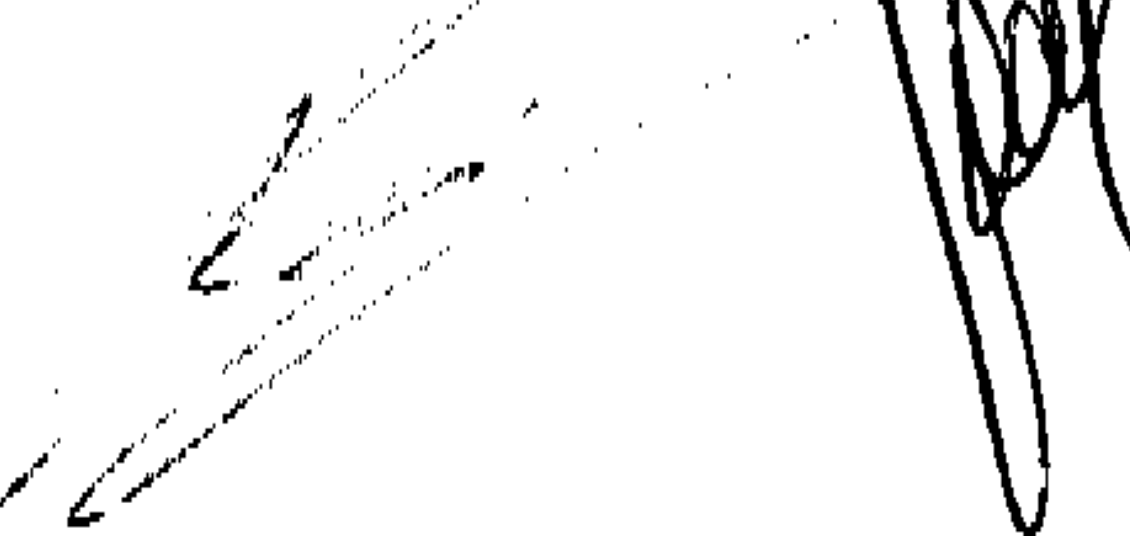

El gasto por impuesto representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y los activos y pasivos por impuestos diferidos. No se contabilizan los créditos fiscales por bases imponibles de filiales con resultados negativos que, por otro lado, no son importes significativos.

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

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

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

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



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

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

p) 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.

5.- Estado de flujos de efectivo

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

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

6.- Beneficio por acción

6.1. Beneficio básico por acción

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

El cálculo del beneficio por acción correspondiente a los años 2006 y 2005 se ha llevado a cabo de acuerdo con el siguiente detalle:



18

Euros	2006	2005	Euros	2006	2005
Resultado neto del ejercicio	15.645.045	532.866	Resultado neto del ejercicio	15.645.045	532.866
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.164.384	6.000.000	Nº de acciones	10.000.000	6.000.000
Beneficio básico por nº medio ponderado de acciones	2,54	0,09	Beneficio básico por acción	1,56	0,09

6.2. Beneficio diluido por acción

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

7.- Información por segmentos

a) Criterios de segmentación

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

Segmentos principales de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Montebalito en vigor al cierre del ejercicio 2006.

En el ejercicio 2006 el Grupo Montebalito centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a sus segmentos principales:

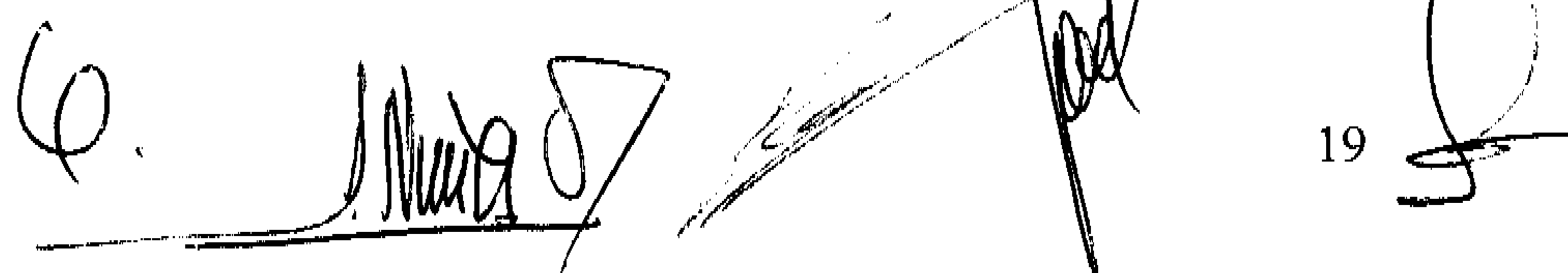
- 1.- *Patrimonio en renta*: Alquileres y prestación de servicios de activos en renta. En este apartado se incluyen los Bungalows del Complejo Balito Beach ubicado al sur de Las Palmas de Gran Canarias y los inmuebles situados en París (Francia) para su arrendamiento.
- 2.- *Promoción Inmobiliaria*: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

Segmentos secundarios: geográficos

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

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

Cada sociedad del Grupo se dedica, básicamente, a un segmento del negocio. La información por segmentos que se expone se basa en la información contable de dichas sociedades. Se ha mantenido la misma estructura de la cuenta de resultados al ofrecer la información por



segmentos de negocio. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo, más los que le puedan ser directamente atribuibles.

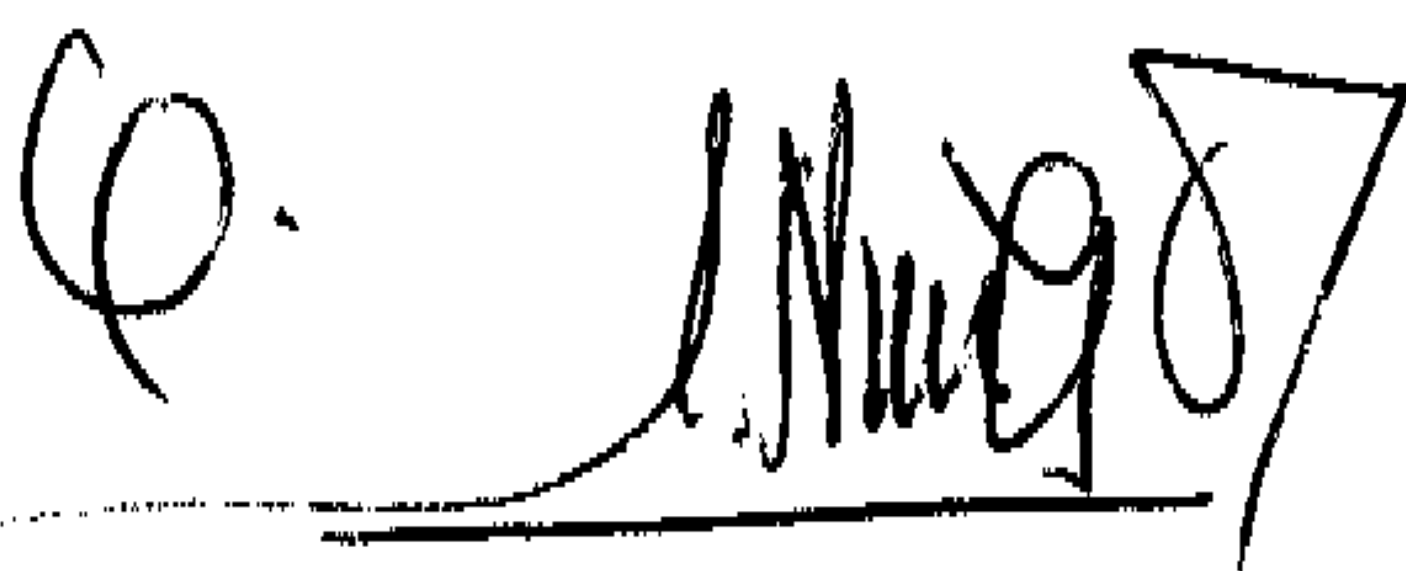
La afectación de cada sociedad se presenta en el siguiente esquema:

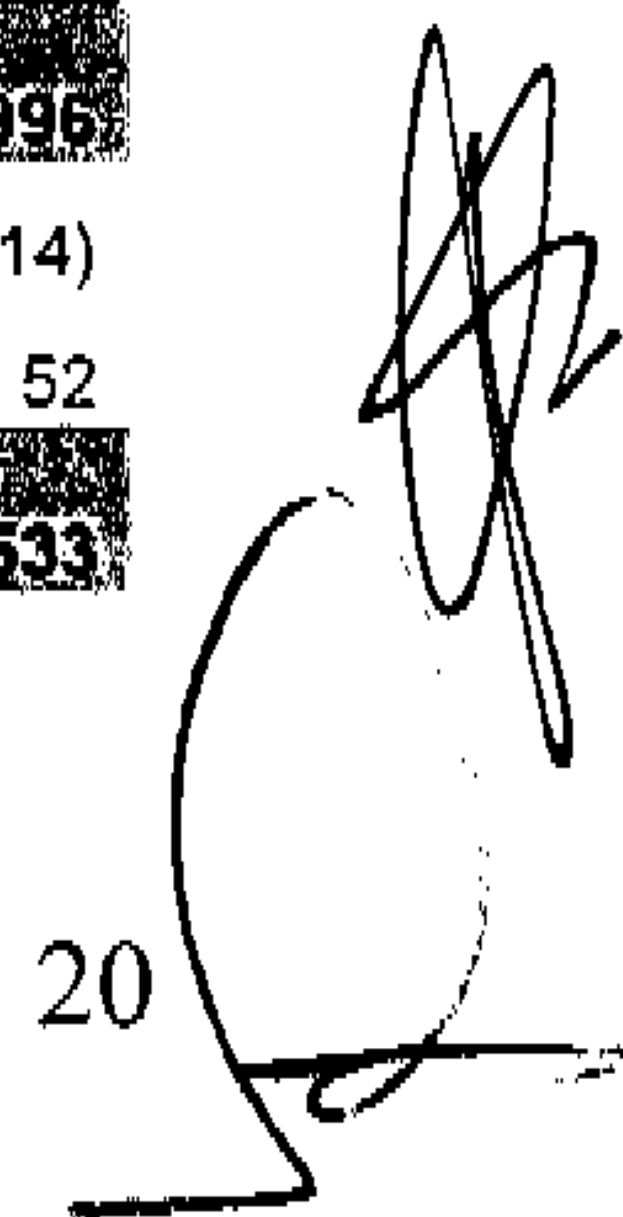
Sociedad	Área de Negocio				Mercado	
	Promoción Inmobiliaria	Patrimonio en Renta	Energías Renovables	Gestión Tesorería y otros	España	Europa Occidental
Montebalito, S.A.	✓	✓		✓	✓	
Meridional Canarias, S.A.	✓				✓	
Altos de Balito I, S.A.				✓	✓	
Altos de Balito II, S.L.	✓			✓	✓	
Hoteles Balito, S.A.				✓	✓	
Meridional Europa SL				✓	✓	
Montebalito Energías Renovables, S.L.			✓		✓	
Meridional Solar, S.L.			✓		✓	
SCI Consortium 116 Haussman		✓				✓
SCI Consortium II Faisanderie		✓				✓
SAS Meridional Pyrennes	✓					✓
Agrícola Majorera, S.A.				✓	✓	
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.			✓		✓	
Fotoventura I-XX, S.L.			✓		✓	

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

Información por segmentos principales

	Miles de euros									
	PATRIMONIO EN RENTA		PROMOCION		ENERGIAS RENOVABLES		GESTION DE TESORERIA Y OTROS		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
INGRESOS										
Ventas Netas	3.437	1.141	3.152	10.637			15.359	5.601	21.948	17.379
Otros ingresos recurrentes	5	0	0	12					5	12
Total Ingresos	3.443	1.141	3.152	10.649	0	0	15.359	5.601	21.953	17.391
Coste de las ventas			(2.013)	(7.698)					(2.013)	(7.698)
RESULTADOS	3.443	1.141	1.138	2.951	0	0	15.359	5.601	19.940	9.693
Otros Gastos de Gestión	(1.408)	(1.068)	(865)	(494)	(123)	0	(164)	(554)	(2.560)	(2.117)
Resultados de Explotación	2.035	72	273	2.457	(123)	0	15.195	5.048	17.381	7.577
Resultados por venta activos no corrientes	4.763						499		5.263	0
Resultados financieros netos	(1.574)	(2)	(459)	(134)	0		134	(452)	(1.900)	(588)
Provisiones	911	(260)	43				(489)	(83)	466	(343)
Amortizaciones	(1.918)	(356)	(19)	(12)	0		(28)	(4.282)	(1.964)	(4.650)
Ajustes de valoración activos financieros							(1.413)		(1.413)	0
Resultados antes de Impuestos	4.215	(545)	(160)	2.310	(123)	0	13.899	231	17.832	1.996
Impuestos	(147)		(123)	(372)	42		(1.637)	(1.143)	(1.865)	(1.514)
Interés minoritarios	(342)		20	52					(322)	52
Resultados después de Impuestos	3.726	(545)	(263)	1.990	(81)	0	12.262	(912)	15.645	533





Miles de euros									
PATRIMONIO EN RENTA		PROMOCION		ENERGIAS RENOVABLES		GESTION DE TESORERIA Y OTROS		TOTAL	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005

OTRA INFORMACIÓN

Adiciones de activos fijos variaciones de perímetro	21.394	36.747						21.394	36.747
Adiciones de activos fijos	59	4.706	2.200	1.241	1	10		2.269	5.947
Baja de Activos fijos neto de amortizaciones	7.834							7.834	0
Amortización Acumulada	5.267	5.527	120	104	0	504	476	5.890	6.107
Pérdidas acumuladas por deterioro de activos fijos (*)		2.200						0	2.200
Pérdidas por deterioro reconocidas en cuenta de resultados	1.458		183	1		571	1.455	2.212	1.457

BALANCE DE SITUACIÓN
ACTIVO

Activos no corrientes	66.487	53.284	2.546	635	1	366	310	69.400	54.229
Activos corrientes	14.598	725	27.081	20.142	5.075	951	43.724	50.274	90.477
Participaciones en empresas asociadas								0	0

Activo Total Consolidado:	81.085	54.010	29.627	20.777	5.076	951	44.090	50.584	159.877	126.322
----------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	------------	---------------	---------------	----------------	----------------

PASIVO

Pasivos no corrientes	42.983	21.043	9.327	973		1.097	19.789	53.407	41.804	
Pasivos corrientes	3.173	396	5.165	13.004	5.441	0	24.617	14.041	38.396	
Pasivo total consolidado:	46.156	21.439	14.491	13.977	5.441	0	25.744	33.830	91.802	69.246

(*) En el ejercicio 2006 se anula la provisión por la contingencia de la Dirección General de Costas por importe de 2,2 millones de euros.

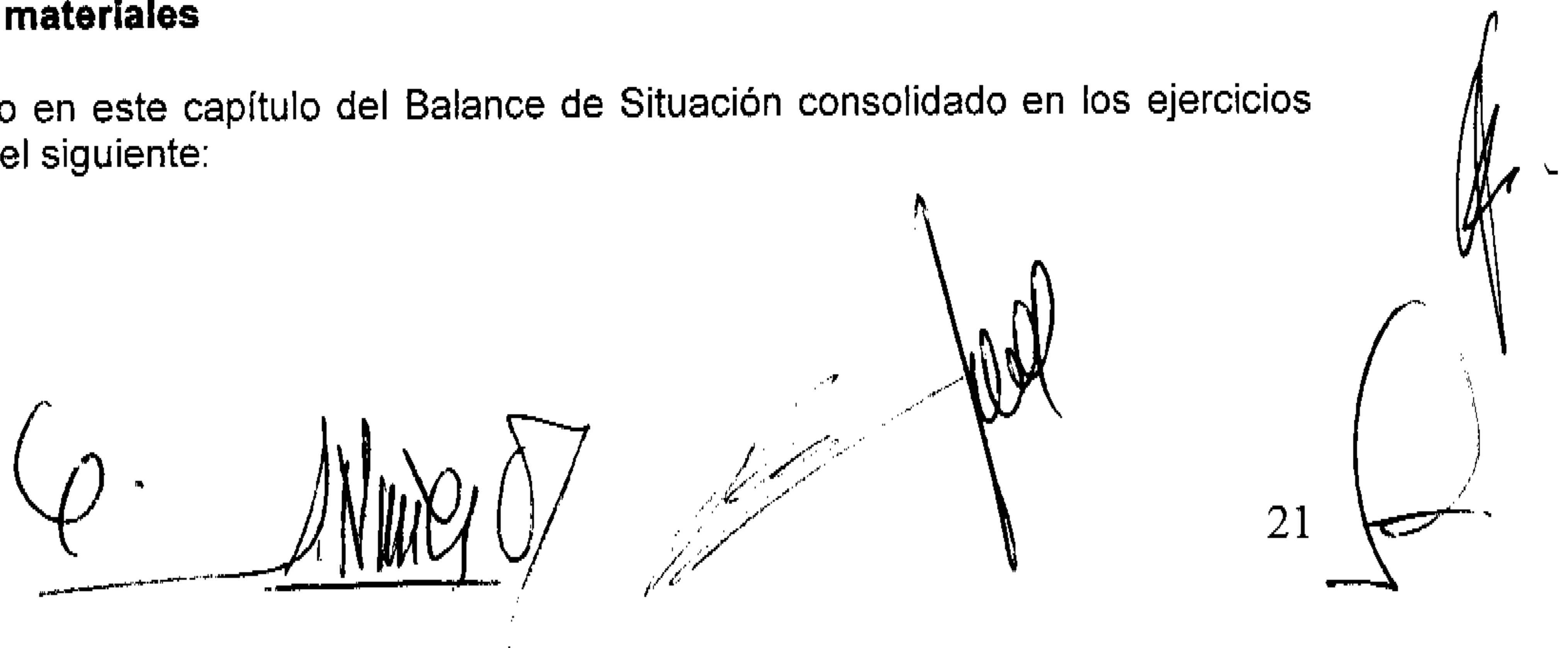
Información de segmentos secundarios

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

	Euros					
	INGRESOS		ACTIVOS TOTALES		ADICIONES AL INMOVILIZADO MATERIAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	19.288.695	17.391.265	97.007.981	86.031.197	2.269.285	4.709.149
Francia	2.664.221		62.866.449	40.290.600	21.394.417	
Total	21.952.916	17.391.265	159.874.430	126.321.797	23.663.702	4.709.149

8- Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido en este capítulo del Balance de Situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



	Euros			
	2005	Altas	Bajas	2006
Inmovilizado Material				
Coste				
Inmuebles para uso propio	463.960	24.816		488.776
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	53.606	39.427		93.033
Otro inmovilizado inmaterial	51.646	52.501		104.147
Anticipos inmovilizado				0
Total Coste	569.212	116.744	0	685.956
Amortizaciones Acumuladas				
Inmuebles para uso propio	(33.620)	(4.681)		(38.301)
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	(31.039)	(6.923)		(37.962)
Otro inmovilizado inmaterial	(39.313)	(4.397)		(43.710)
Total Amortizaciones Acumuladas	(103.972)	(16.001)	0	(119.973)
Neto	465.240	100.743	0	565.983

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado material.

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

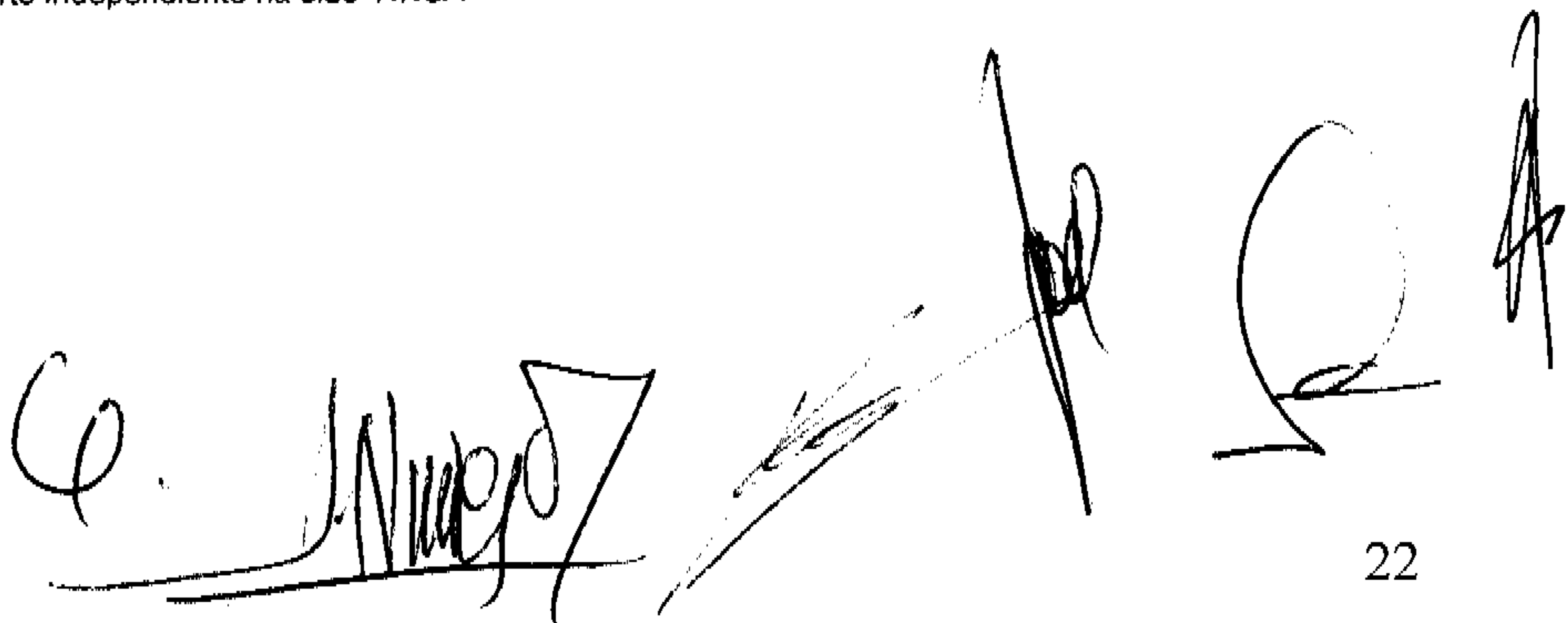
Montebalito y las sociedades filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

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

El valor de tasación del inmueble de oficinas en Las Palmas se desglosa a continuación:

Elemento	Euros				
	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Tasación (**)	Plusvalía
Oficinas General Vives	485.776	(38.301)	447.475	490.478	43.003
Total	485.776	(38.301)	447.475	490.478	43.003

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



9- Inmuebles de Inversión.

	Euros Inmuebles de Inversión					2006
	2005	Altas por variación de perímetro	Altas	Bajas	Reclasificaciones a Activos no corrientes mantenidos para la venta	
Coste						
Inmuebles de inversión	59.080.288	21.394.417	2.093.494	(9.767.898)	(35.686.803)	37.113.498
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	1.274.464		53.891	(222.386)		1.105.969
Otro inmovilizado inmaterial	51.292		1.300	(25.430)		27.162
Anticipos inmovilizado	1.061.881		3.856	(1.060.000)		5.737
Total Coste	61.467.925	21.394.417	2.152.541	(11.075.714)	(35.686.803)	38.252.366
Amortizaciones Acumuladas						
Inmuebles de inversión	(5.290.575)	(562.053)	(1.274.581)	2.051.828	2.041.636	(3.033.745)
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	(688.816)		(103.112)	116.983		(674.945)
Otro inmovilizado inmaterial	(23.798)		(8.344)	12.615		(19.527)
Total Amortizaciones Acumuladas	(6.003.189)	(562.053)	(1.386.037)	2.181.426	2.041.636	(3.728.217)
Provisiones						
Inmuebles	(2.200.226)			2.200.226		
Neto	53.264.512	20.832.363	766.503	(6.694.062)	(33.645.167)	34.524.149

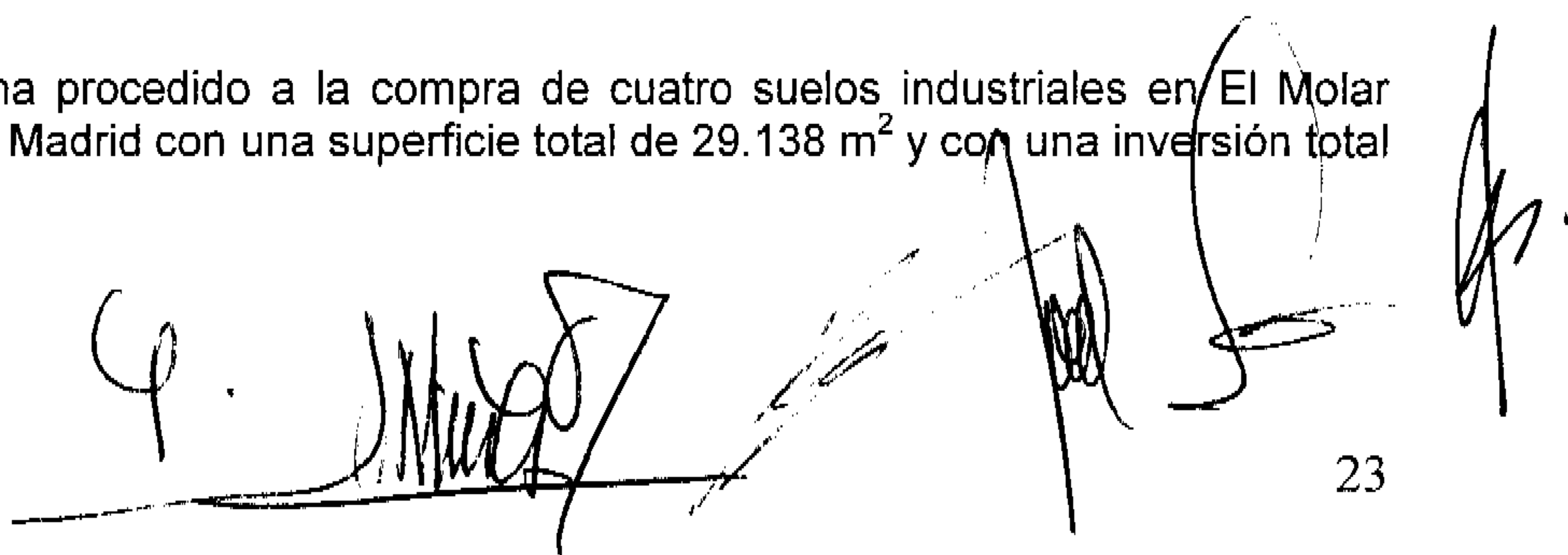
En enero de 2006 pasa a formar parte del Grupo MonteBAlito la sociedad SCI Consortium II Faisanderie aportando el inmueble situado en París con un coste de 21.394.417 euros. Con la compra de este inmueble se elimina el anticipo dado por la sociedad Meridional Europa, S.L. por importe de 1.060.000 euros.

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

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

En el ejercicio 2006 se ha procedido a la venta de 137 apartamentos del complejo Balito Beach por importe de 12.600.000 euros. Esto ha provocado una disminución de activos valorados a coste por importe de 10.015.714 euros, una disminución de la amortización acumulada de estos activos por importe de 2.181.441 euros y una disminución de la provisión dotada por la contingencia de costas por importe de 2.200.226 euros. Por tanto, el resultado neto de la operación ha sido de 6.965.953 euros. Al 31 de diciembre de 2006 quedaba pendiente de cobro 7.243.294 euros de los cuales, a fecha de hoy, ya se han cobrado 6.630.000 euros en 2007.

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



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

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

	Euros	
	Ingresos derivados Inmuebles de Inversión	
	2006	2005
Inmuebles		
Complejo Balito Beach	1.384.586	1.147.156
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 116)	1.035.765	
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 132)	789.045	
SCI Consortium II Faisanderie	1.279.350	
Total ingresos	4.488.746	1.147.156
Complejo Balito Beach	(618.189)	(492.951)
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 116)	(230.271)	
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 132)	(93.337)	
SCI Consortium II Faisanderie	(116.332)	
Total gastos	(1.058.129)	(492.951)
Total ingresos netos	3.430.617	654.205

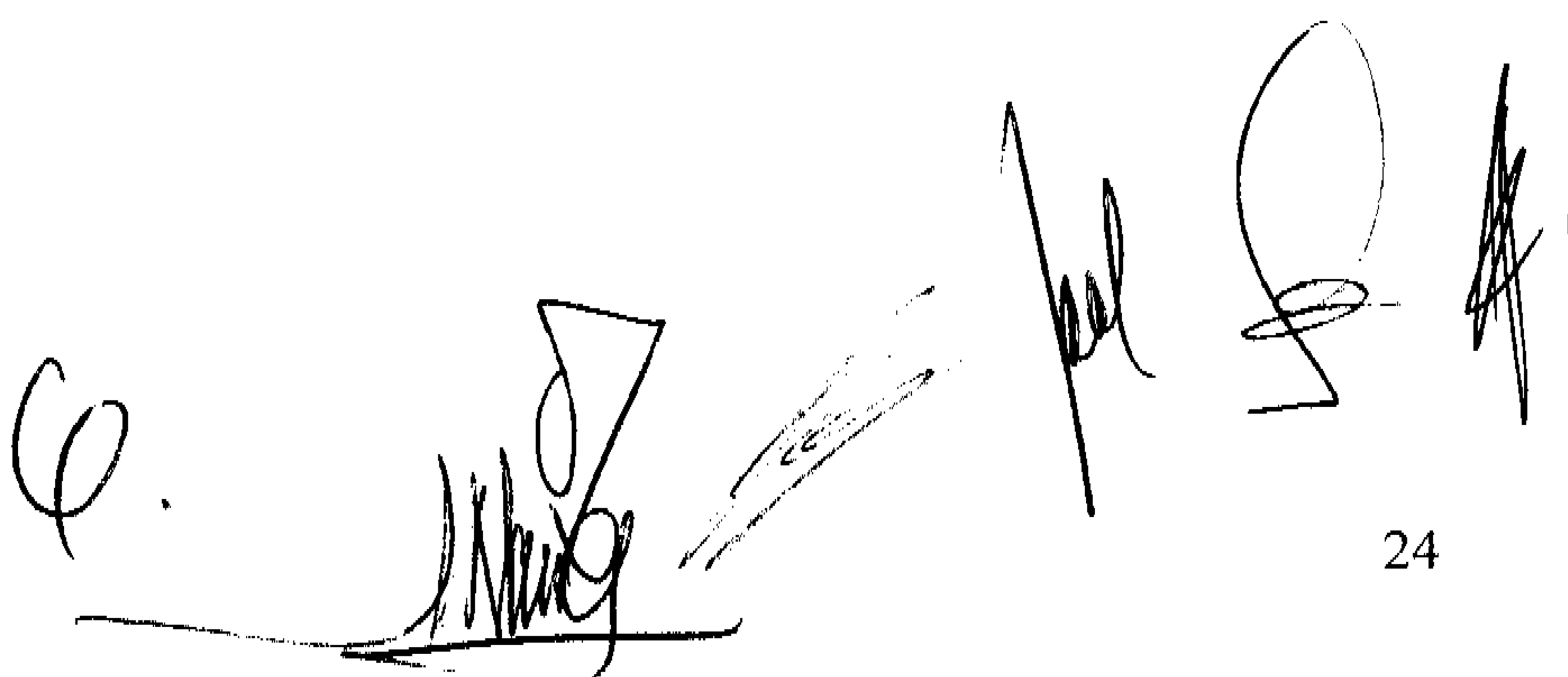
(*) No se integran en los resultados del grupo en el ejercicio 2005 ya que la fecha de incorporación en el grupo consolidado fue el 31 de diciembre de 2005.

El detalle del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias del Grupo Montebalito, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	Euros			
	Inversiones Inmobiliarias		Superficie sobre rasante (m ²)	
	2006	2005	2006	2005
Inmuebles				
Canarias (*)	13.649.728	23.393.485	3.311.922	3.318.772
Madrid	2.069.353		29.138	
Paris	21.394.417	35.686.803	6.890	4.504
Total	37.113.498	59.080.288	3.347.950	3.323.276

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

Están incorporadas las plusvalías inmobiliarias como consecuencia de la combinación de negocios y correcciones de Fondos de Comercio.



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

Tipología	% sobre superficie (*)	
	2006	2005
Inmuebles		
Servicios Hoteleros	64,28%	81,58%
Viviendas	5,20%	4,19%
Oficinas	24,77%	9,60%
Locales comerciales	5,61%	4,52%
Otros	0,13%	0,11%
Total	100,00%	100,00%

(*) No se incluye la finca de Fuerteventura

Sobre los edificios propiedad de la Sociedad existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2006 asciende a 38.002.967 euros. Sobre bienes situados en España 7.378.156 euros y sobre bienes situados en Francia 30.624.811 euros.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias, calculado en función de las tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2006 por los expertos independientes que se indican más adelante, se expone a continuación:

Euros					
Elemento	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Tasación (**)	Plusvalía
Villas de Tauro	3.569.349	(49.766)	3.519.583	5.817.781	2.298.198
Bungalows Balito Beach	8.859.728	(2.356.374)	6.503.354	7.972.621	1.469.267
Finca Fuerteventura	1.220.650	(65.552)	1.155.099	1.325.611	170.512
Edificio Faisanderie	21.394.417	(562.053)	20.832.364	20.967.945	135.581
Parcelas de El Molar (*)	2.069.354		2.069.354	2.069.354	0
Total	37.113.498	(3.033.745)	34.079.754	38.153.312	4.073.558

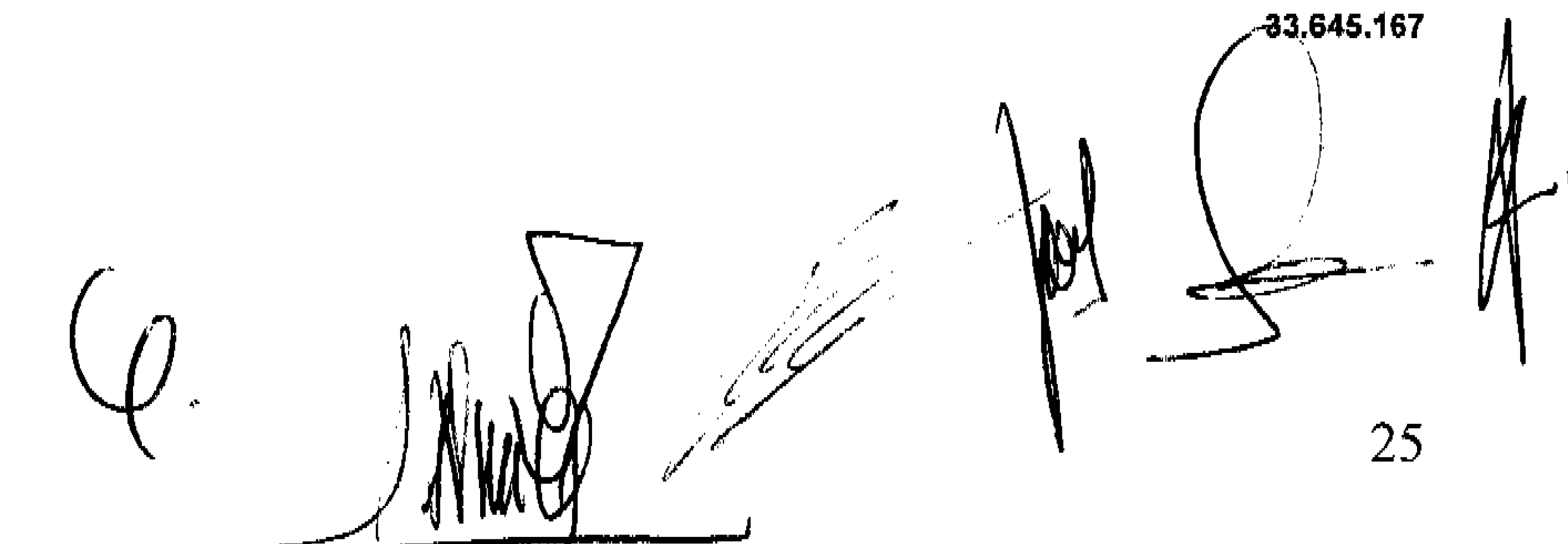
(*) La compra se realizó a finales de año por lo que no se han tasado.

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

10- Activos no corrientes mantenidos para la venta.

En este apartado se incluyen aquellos activos que la Sociedad tiene intención de vender en un plazo no superior a un año. Dichos activos son:

Euros	
	Inmuebles
SCI CONSORTIUM 116 (EDIFICIO 116)	19.047.928
SCI CONSORTIUM 116 (EDIFICIO 132)	14.597.239
Total	33.645.167



El valor de tasación de dichos inmuebles es:

Elemento	Euros					
	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Plusvalías netas Incorporadas 2005	Tasación (**)	Plusvalía
Hausmann 116	5.499.781	(1.243.813)	4.255.969	14.791.959	21.390.921	2.342.993
Hausmann 132 (*)	13.350.557	(498.510)	12.852.047	1.745.193	13.667.515	-929.725
Total	18.850.338	(1.742.323)	17.108.016	16.537.152	35.058.437	1.413.268

(*) Existen ofertas por un valor superior al de tasación.

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

11- Existencias.

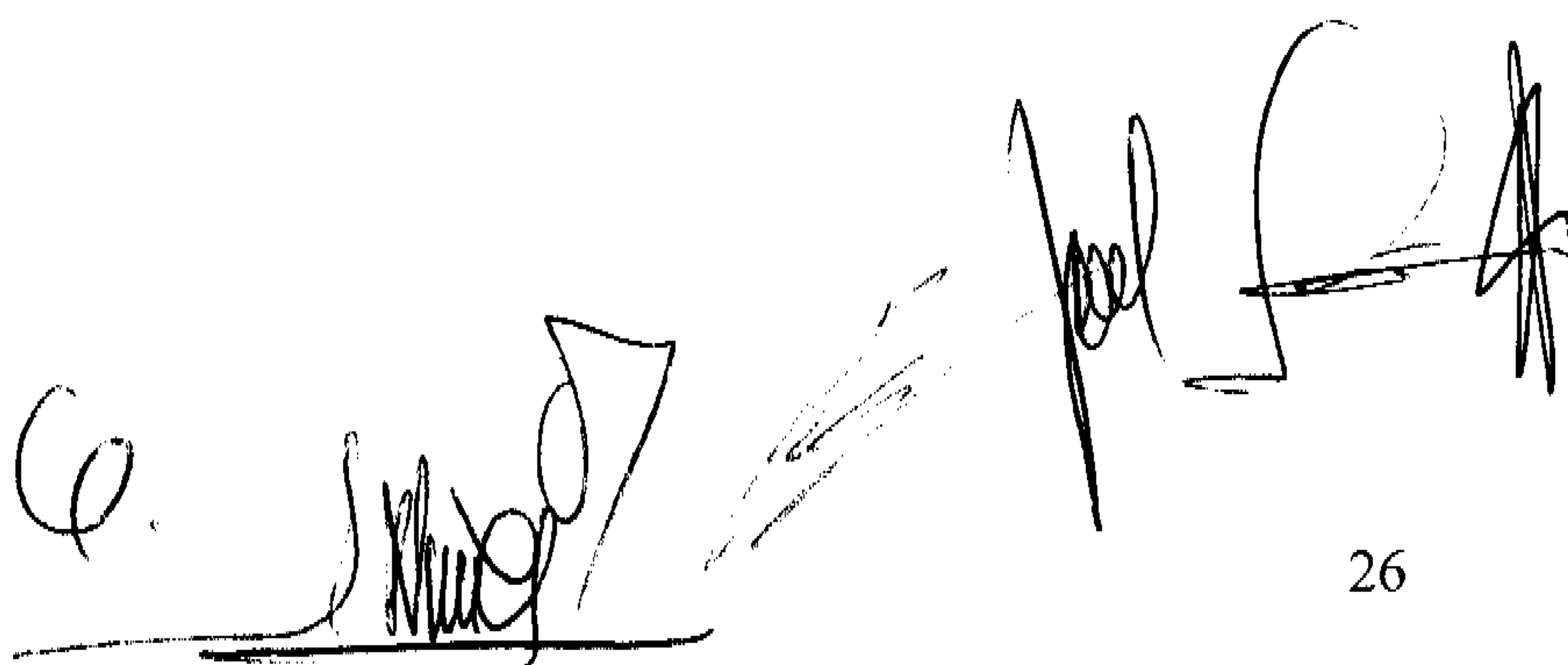
La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Solares y terrenos	13.009.982	9.321.632
Inmuebles terminados	2.771.084	8.768.129
Obra en curso de construcción	11.300.039	2.086.674
Proyecto Fotovoltaico (*)	5.074.609	944.725
Otras	482.488	482.487
Total	32.638.201	21.603.647

(*) En 2006 se ha procedido a regularizar el importe de 944.725 euros correspondiente a un aval bancario. La inversión que se presenta en el esquema es el 50% del total, ya que la sociedad Meridional Solar, S.L. está participada al 50% por Monte Balito, S.A. y se integra proporcionalmente.

La tasación de los terrenos es la siguiente:

Elemento	Euros					
	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Plusvalías netas Incorporadas 2005	Tasación	Plusvalía
Parcela 36-39	483.636		483.636		2.138.990	1.655.354
Parcela 89-90	3.515.948		3.515.948		4.499.972	984.025
Terrenos Balito	3.957.231		3.957.231		12.659.990	8.702.758
Total	7.956.815		7.956.815		19.298.952	11.342.137



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

Delegaciones	Euros	
	2006	2005
Canarias	21.404.432	19.782.166
Toledo	133.768	
Ciudad Real	4.940.841	
Total España	26.479.041	19.782.166
Biarritz	6.159.160	1.821.482
Total Francia	6.159.160	1.821.482
Total	32.638.201	21.603.648

La tipología de las existencias de las obras en curso y promociones construidas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde a edificios de primera vivienda junto a los productos vinculados, en su caso, a dichas promociones, tales como plazas de garaje y locales comerciales.

Durante el año 2006, Montebalito continuó el desarrollo de la línea de negocio de Energías Renovables mediante la creación en Julio de una filial específica para este sector, Montebalito Energías Renovables, S.L.. Esta sociedad, constituida en el mes de Julio de 2006, está desarrollando cuatro parques con 15,9 Mw..

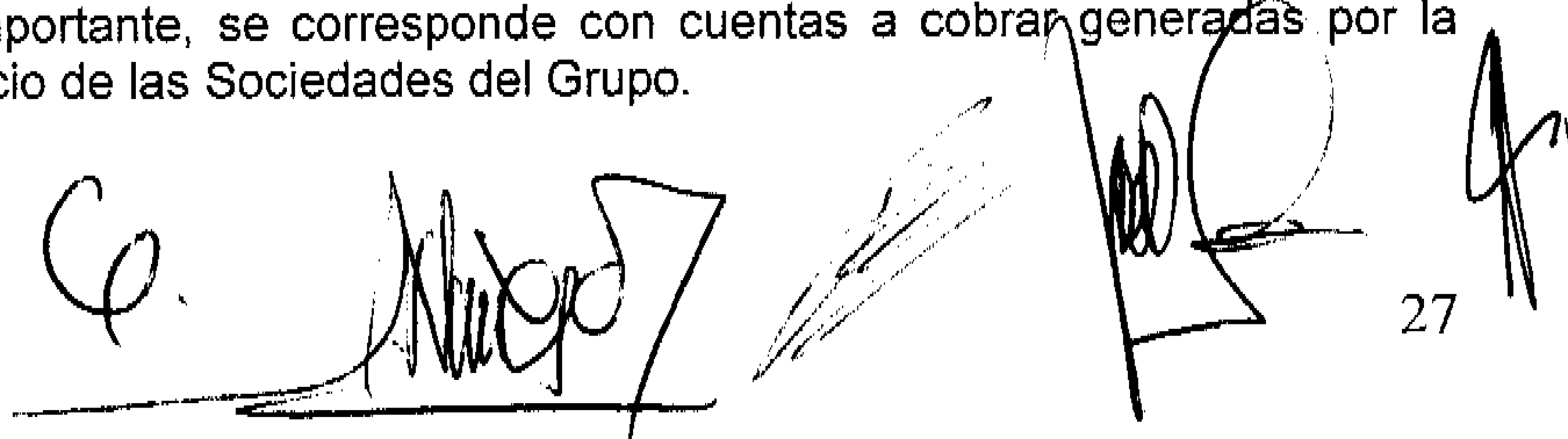
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 existen activos en existencias en garantía de diversos préstamos hipotecarios, vinculados a determinadas promociones, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 12.764.000 y 9.818.235 euros. Los proyectos fotovoltaicos están financiados en parcialmente con una póliza de crédito por importe de 5.000.000 euros.

12- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

	Euros	
	2006	2005
Sociedades del grupo deudores	8.022.234	116.078
Empresas asociadas deudoras	4.175	
Clientes	2.264.724	6.740.431
Deudores varios	1.842.439	1.378.014
Personal	5.452	3.561
Anticipos a proveedores	236.898	
Provisiones	(1.640.901)	(1.456.595)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.735.021	6.781.489

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



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

El Grupo Montebalito tiene dotada una provisión por importe de 1.640.901 euros, principalmente, por importes irrecuperables que, se estiman, en ese mismo importe. Estos saldos dudosos se refieren, sobre todo, a la actividad de explotación hotelera.

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

13- Otros activos financieros

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

	Euros	
	2006	2005
Ajustes por periodificación	4.580	297.945
Cuentas con socios y administradores	44.290	
Fianzas constituidas a corto plazo	390.539	
Total otros activos financieros corrientes	439.409	297.945

El saldo de 44.290 euros corresponde a saldo pendiente con socios y administradores de las sociedades que componen el Grupo Montebalito.

14- Inversiones financieras a corto y largo plazo

A continuación se detalla el movimiento de la cartera de valores en el ejercicio 2006:

	Euros				2006
	2005	Altas	Bajas	Ajuste valor de la cartera	
Valores Brutos	41.205.053	90.735.580	(89.200.455)	(1.413.379)	41.326.799
Provisiones	(310.313)	(260.555)			(570.868)
Valores Netos	40.894.740	90.475.025	(89.200.455)	(1.413.379)	40.755.931

El ajuste de valor de la cartera es la diferencia entre el valor de coste y el valor de mercado de la misma según los valores de cotización a 31 de diciembre de 2006.



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

Euros							
	Nº TITULOS	COSTE MEDIO	COSTE MEDIO	COTIZACION	VALOR REALIZACION	PLUSVALIA	MINUSVALIA
IBEX 35							
ACERINOX	30.000	408.255	13,61	23,05	691.500	283.245	0
BANCO POPULAR	172.000	2.138.286	12,43	13,73	2.361.560	223.274	0
BANCO SABADELL	290.000	8.555.369	29,50	33,91	9.833.900	1.278.531	0
BANESTO	400.000	6.378.841	15,95	16,76	6.704.000	325.159	0
BBVA	250.000	4.632.844	18,53	18,24	4.560.000	20.181	(93.025)
BSCH	277.000	3.001.246	10,83	14,14	3.916.780	915.534	0
TELEFONICA	40.000	646.079	16,15	16,12	644.800	0	(1.279)
CONTINUO							
BANCO PASTOR	106.000	1.275.806	12,04	14,75	1.563.500	287.694	0
ESPAÑOLA DE ZINC	94.322	181.519	1,92	0,00	0	0	(181.519)
O.H.L.	25.000	335.516	13,42	23,40	585.000	249.484	0
OTRAS BOLSAS							
CREDIT AGRICOLE	150.000	5.074.045	33,83	31,86	4.779.000	0	(295.045)
DEUTSCHE BANK	30.000	2.931.455	97,72	101,34	3.040.200	108.745	0
OTROS							
Fondo METAVALOR	5.300	1.036.410	195,55	391,64	2.075.691	1.039.281	0
Total	1.869.622	36.595.671			40.755.931	4.731.128	(570.868)

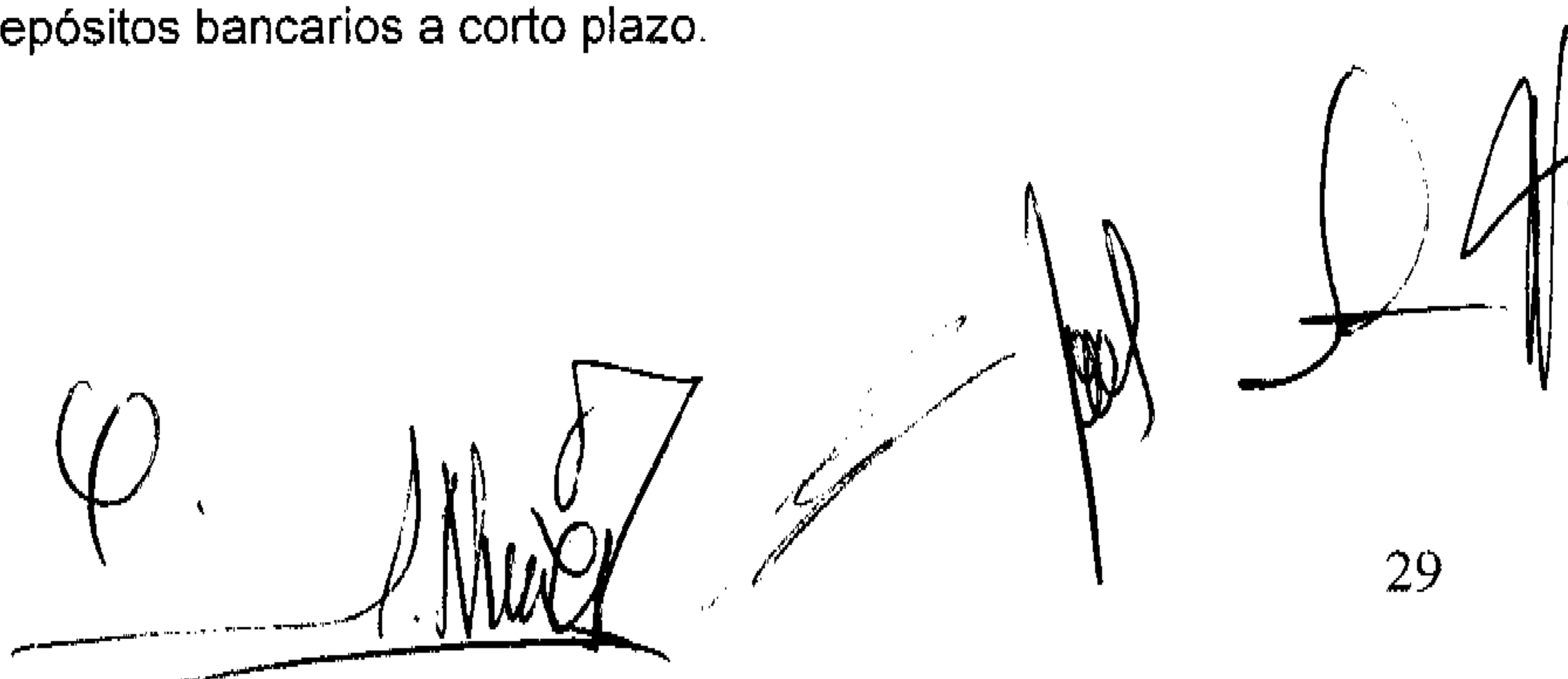
Como garantía de las pólizas de crédito suscritas por el Grupo están pignoradas 100.000 acciones del Banco Sabadell y 137.000 acciones del Banco Santander para dos pólizas con un total de 10.000.000 euros y una garantía del 120% de sobre acciones en una póliza de 12.000.000 de euros.

Respecto a las inversiones financieras a largo plazo, a continuación se detalla las mismas a 31 de diciembre de 2006:

Euros	2005	altas	bajas	reclasificaciones	2006
Obligaciones del Cabildo de Canarias	342.000				342.000
Imposiciones a plazo fijo	72.122	80.000			152.122
Inversión Consortium II Faisanderie	999			(999)	0
Total	415.121	80.000		(999)	494.122

15- Efectivo y otros activos líquidos

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



16- Capital y Reservas

Capital y Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2006 el Capital Social de Montebalito, S.A. asciende a 10.000.000 euros y está representado por 10.000.000 acciones de 1 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsados. Estas 10.000.000 de acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas, una vez admitidas a cotización 4.000.000 de acciones a finales del ejercicio 2006.

El único accionista con una participación superior al 10 por ciento es Cartera Meridional, S.A. que de forma directa es titular de 7.640.187 acciones y de forma indirecta de 400.000 acciones, lo que supone un total de 8.040.187 de acciones, representativas del 80,40% del capital.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo. La prima de emisión a 31 de diciembre de 2006 asciende a 26.886.199 euros. En el ejercicio 2006 se ha procedido a la devolución de prima de emisión por valor de 2.000.000 euros.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, cada año debe destinarse el 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada la reserva legal en un importe de 1.210.397 euros.

Reserva de Inversión en Canarias

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

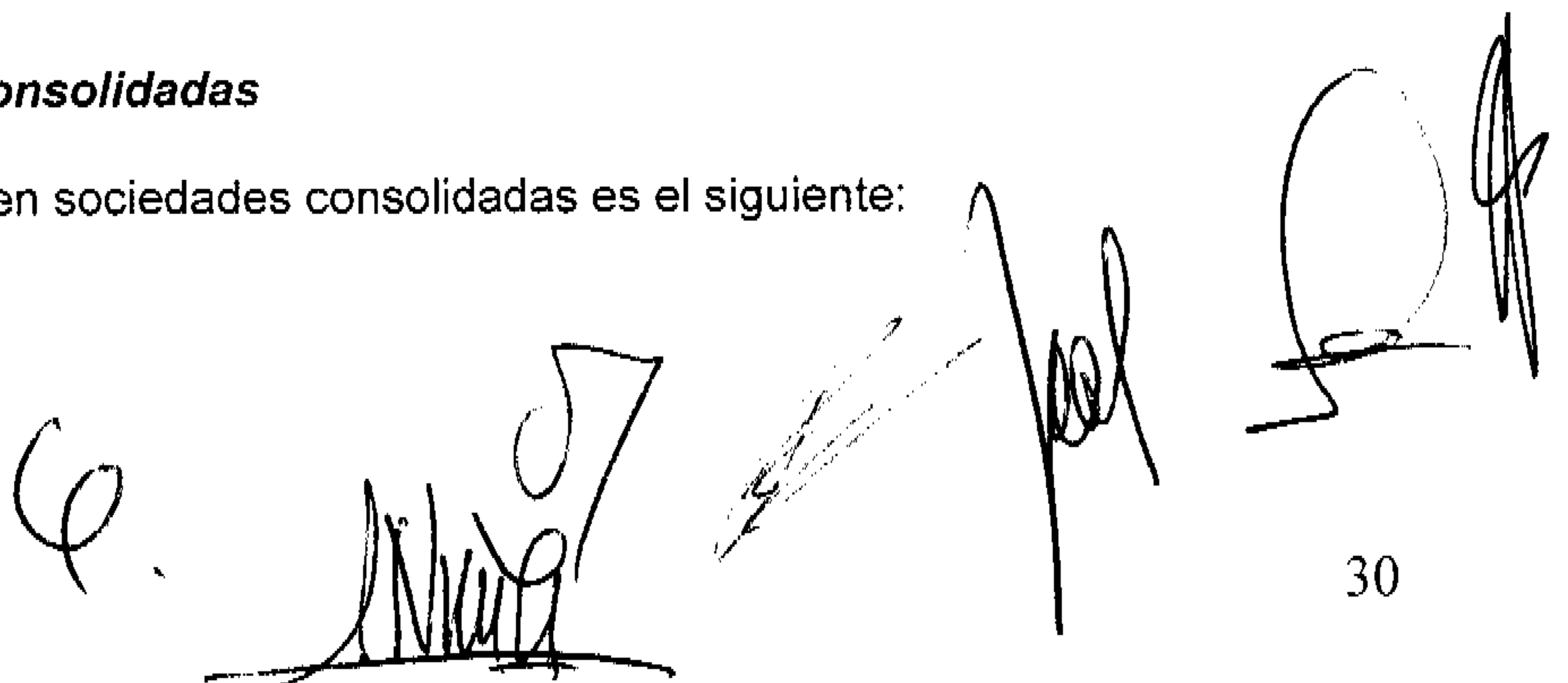
El importe de estas reservas a 31 de diciembre de 2006, asciende a 4.200.678 euros y surge de la aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2003. Al 31 de diciembre de 2006 se ha asignado un importe de 7.746.696 euros para dicha reserva. Los compromisos de inversión, por tanto, vencen el 31 de diciembre de 2007 y de 2010.

Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2006 existen reservas voluntarias de libre disposición por importe de 6.192.297 euros.

Reservas en sociedades consolidadas

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



Euros

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

SOCIEDAD	2006	2005
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	(833.811)	
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN	2.873	
SAS MERIDIONAL PYRENNES	(19.062)	
HOTELES BALITO, S.L.	(20.018)	20.042
ALTOS BALITO I, S.L.	(631)	85
ALTOS BALITO II, S.L.	(629)	86
MERIDIONAL CANARIAS, S.L.	2.697.074	11.074
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	(228.167)	168.473
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	(18)	
FOTOVENTURA I-XX, S.L.	(147)	
PORTOBALITO, S.A. (*)		(4.043)
Total	1.597.464	195.717

(*) En 2006 se ha procedido a la venta del 100% de las acciones

Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la sociedad dominante acordó el 18 de octubre de 2006 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios correspondientes al ejercicio 2006 por importe de 2.000.000 euros (0,20 euros por acción), para lo cual y, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores formularon el correspondiente estado provisional de liquidez, en el que se ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo (Véase nota 4).

17.- Acciones propias en cartera

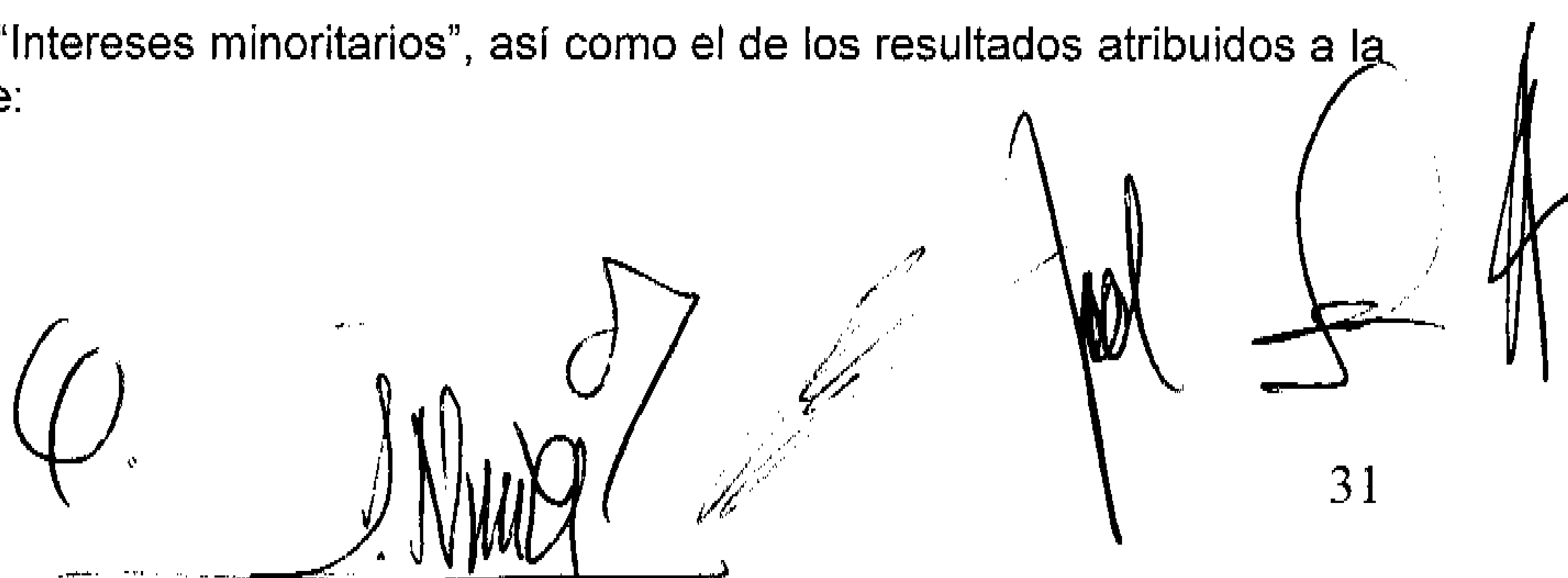
Al 31 de diciembre de 2006 ni Montebalito, S.A. ni ninguna de la Sociedades del Grupo posee acciones de la sociedad dominante, aunque durante el ejercicio las ha mantenido. El movimiento de dichas acciones propias ha sido:

VALOR	Euros							
	SALDO 2005		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO 2006	
	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO
MONTTEBALITO			10.160	159.195	10.160	159.195		

El beneficio procedente de la venta de estas acciones ha sido de 2.329 euros.

18.- Intereses minoritarios

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



Descripción	Euros	
	Meridional Europa, S.L.	
Saldo a 31 diciembre 2005		4.170.333
Dividendos		(150.000)
Resultado del ejercicio		322.204
Saldo a 31 diciembre 2006		4.342.537

Los socios externos con una participación superior al 10% en alguna sociedad del Grupo son:

Sociedad	Porcentaje de Participación	Euros
MetaInversión, S.A.	15%	4.342.537

19.- Provisiones a largo plazo

El movimiento habido en las cuentas de provisiones a largo plazo en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Descripción	Otras provisiones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	80.403	80.403
Traspasos	48.081	48.081
Dotaciones	1.289.464	1.289.464
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.417.948	1.417.948

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

20.- Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo mantiene las siguientes deudas con entidades de crédito:

ENTIDAD	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO	IMPORTE	EUROS	
				CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Financiación corriente			24.617.144	24.617.144	
BANCO URQUIJO	2,94%	31-marzo-2008	2.616.178	2.616.178	
BANCO URQUIJO	Euribor+0,75%	17-marzo-2008	5.000.000	5.000.000	
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	Libor + 0,75%	15-diciembre-2008	4.988.293	4.988.293	
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	Euribor 3 meses + 0,5%	15-diciembre-2008	11.986.433	11.986.433	
BARCLAYS		cancelado (descubierto)	26.241	26.241	
Financiación Inmuebles			35.815.016	557.101	35.257.915
CAJA DE CANARIAS	3,00%	largo plazo	2.018.682	94.583	1.924.099
CAJA DE CANARIAS	3,75%	largo plazo	1.367.600	80.260	1.287.340
BSCH	2,91%	largo plazo	3.991.874	382.258	3.609.616
CREDIT FRANCIER	3,30%	30-septiembre-2020	3.000.000		3.000.000

CREDIT FRONCIER	4,80%	largo plazo	2.830.603		2.830.603
CREDIT FRONCIER	3,20%	largo plazo	2.850.818		2.850.818
CREDIT FRONCIER	4,30%	largo plazo	5.691.439		5.691.439
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	Euribor+1%	25 de febrero de 2006	14.064.000		14.064.000
Financiación Existencias			15.264.031	6.492.400	8.771.632
HSBS	Euribor 1 año +1,20%	30 de septiembre de 2008	490.000		490.000
HSBS	Euribor 3 meses +1,20%	30 de septiembre de 2008	66.000		66.000
HSBS	Euribor 1 año +1,20%	30 de septiembre de 2008	37.391	25.440	11.951
HSBS	Euribor 3 meses + 1,2%	30 de septiembre de 2008	690.000		690.000
HSBS	Euribor 1 año +1,20%	10 de abril de 2008	450.000		450.000
HSBS	Euribor 1 año +1,20%	3 de junio de 2008	480.000		480.000
HSBC	Euribor 1 año +1,20%	30 de septiembre de 2008	192.000	192.000	
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	Euribor 3 meses + 1%	10 de marzo de 2008	656.492	656.492	
BBVA	3,25%	21 de junio de 2008	133.456	133.456	
BBVA	3,91%	largo plazo	1.000.000		1.000.000
BBVA	2,75%	30 de septiembre de 2007	2.700.000	2.700.000	
BANESTO	2,45%	largo plazo	2.574.858	253.363	2.321.495
BSCH	3,00%	largo plazo	293.835	31.649	262.186
CAIXA	3,85%	1 de noviembre de 2008	3.000.000		3.000.000
CAIXA CATALUÑA	Euribor + 0,5%	29 de agosto de 2007	2.500.000	2.500.000	
Total			75.696.192	31.666.646	44.029.547

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

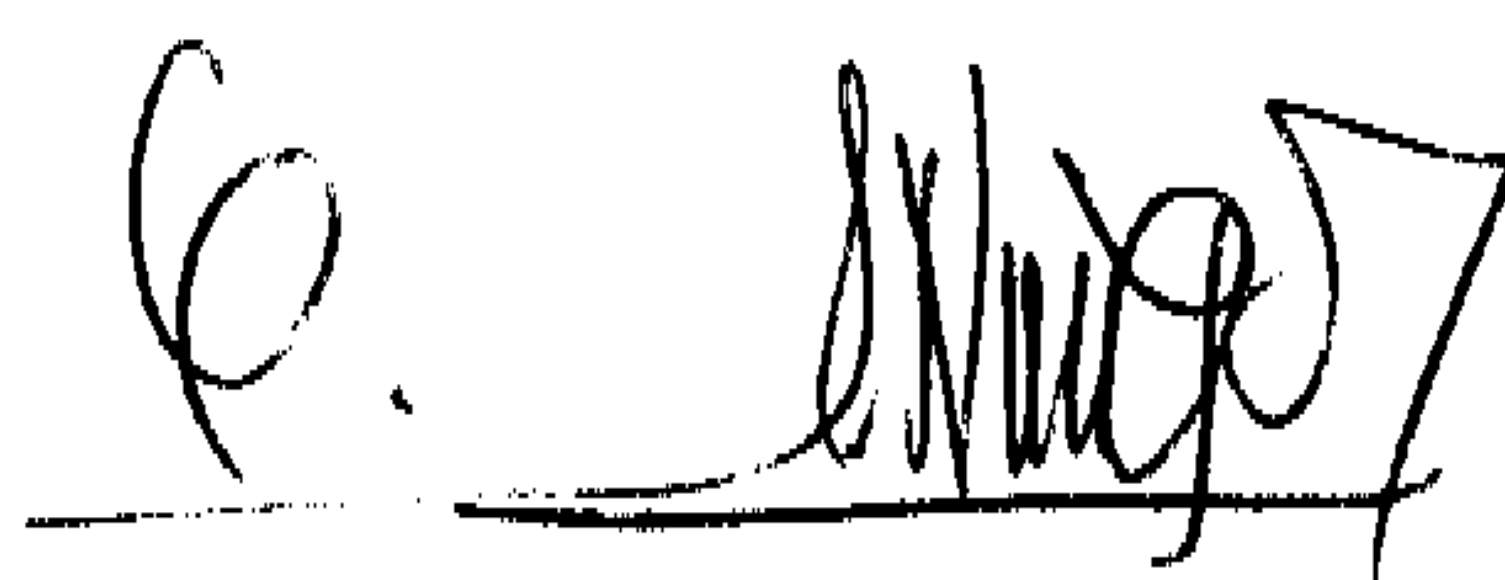
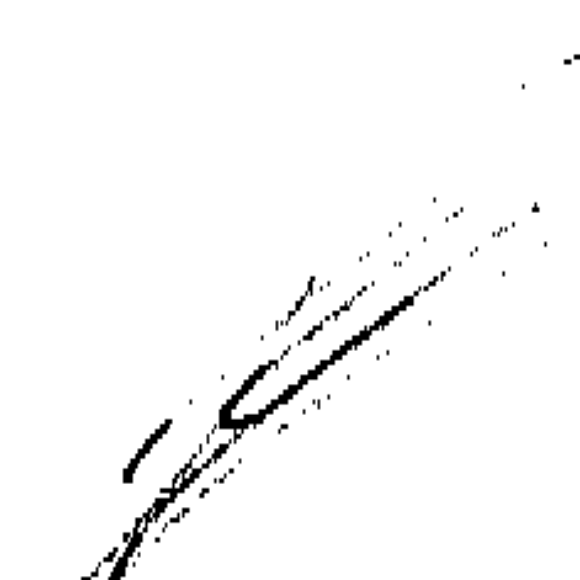
El detalle por vencimientos dentro de los próximos cinco ejercicios es el siguiente:

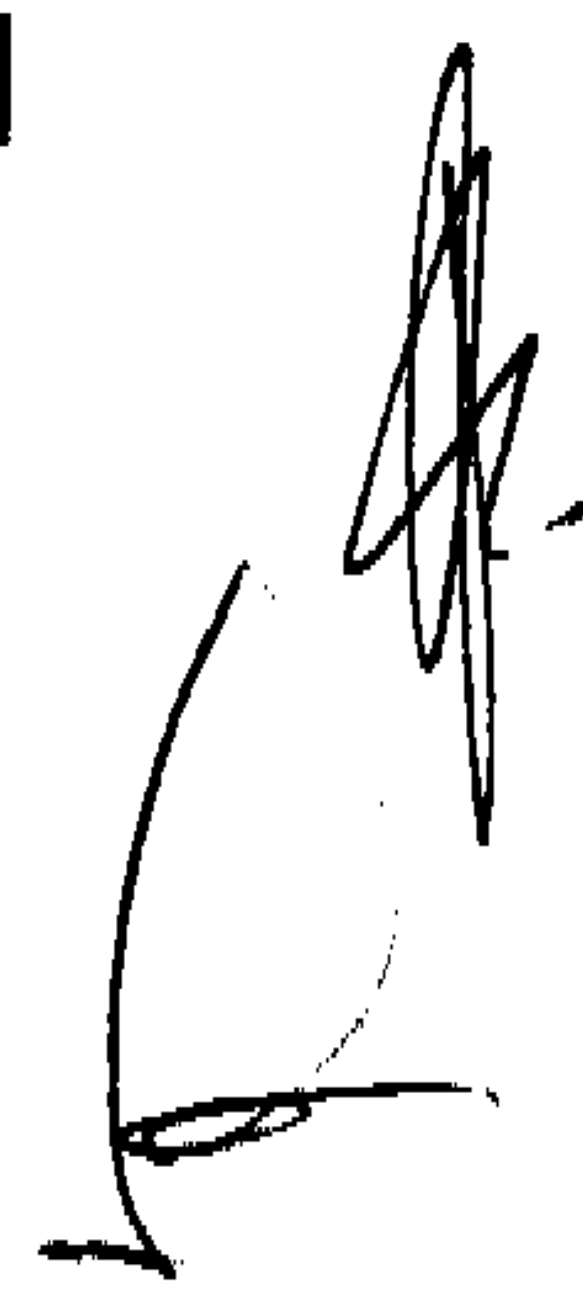
	Miles de euros	
	2006	2005
2006	31.667	6.740
2007	3.486	3.577
2008	10.699	11.109
2009	2.516	1.289
2010	1.519	6.410
2011	1.586	
Más de 5 años	24.224	20.590
Total	75.696	42.955

21.- Otros pasivos financieros a corto y largo plazo

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

	Euros	
	2006	2005
Deudas representadas por efectos a pagar		60.000
Créditos participativos	500.000	
Fianzas recibidas	1.563	1.563
Total	501.563	61.563



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

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

	Euros	
	2006	2005
Dividendo a pagar	1.000.000	
Fianzas y depósitos recibidos	677.090	
Otros pasivos	4.402	
Intereses devengados no vencidos	8.568	
Total	1.690.060	0

El dividendo pendiente de pago corresponde con el que se repartió a cuenta del resultado de la sociedad Meridional Europa, S.L. con cargo a los resultados del año 2005.

22.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Euros	
	2006	2005
Sociedades del grupo acreedoras	708.155	5.474.507
Empresas asociadas	2.088	
Otras deudas	222.967	1.075.223
Proveedores y acreedores operaciones de tráfico	1.024.695	923.036
Anticipos, fianzas y depósitos recibidos		60.216
Remuneraciones pendientes de pago		30.143
Anticipos recibidos de clientes	200.928	709.664
Provisiones		281.500
Total	2.158.833	8.554.289

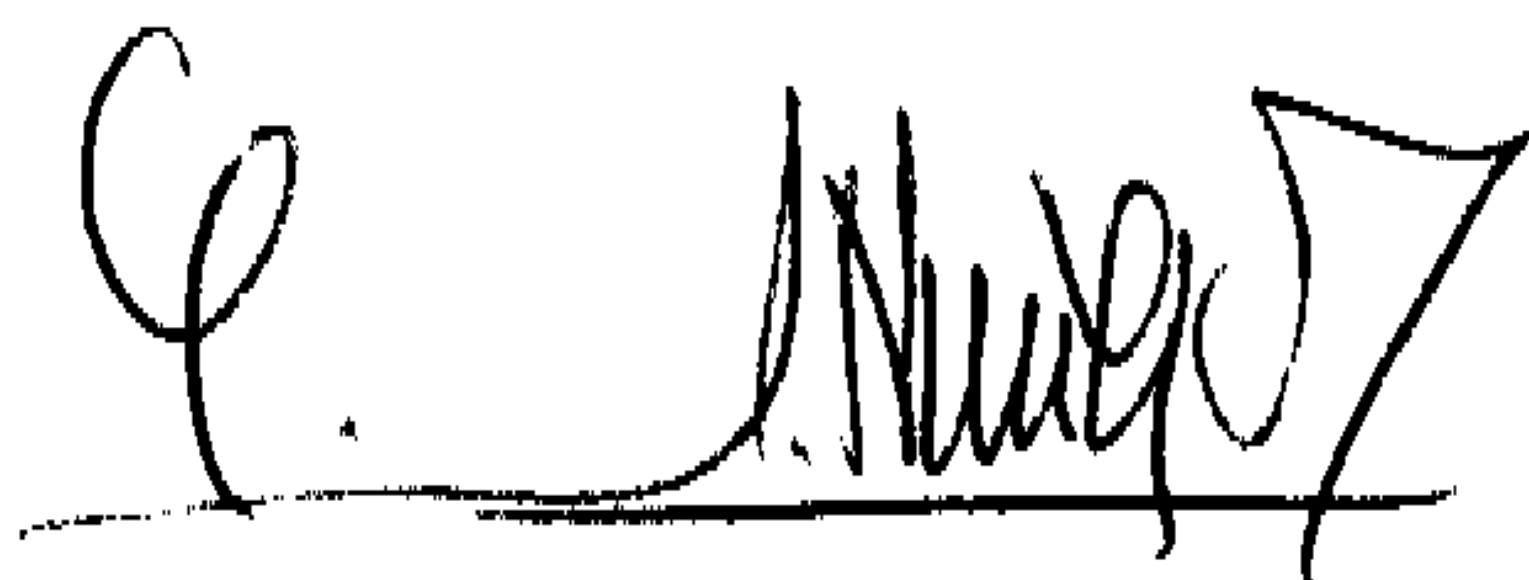
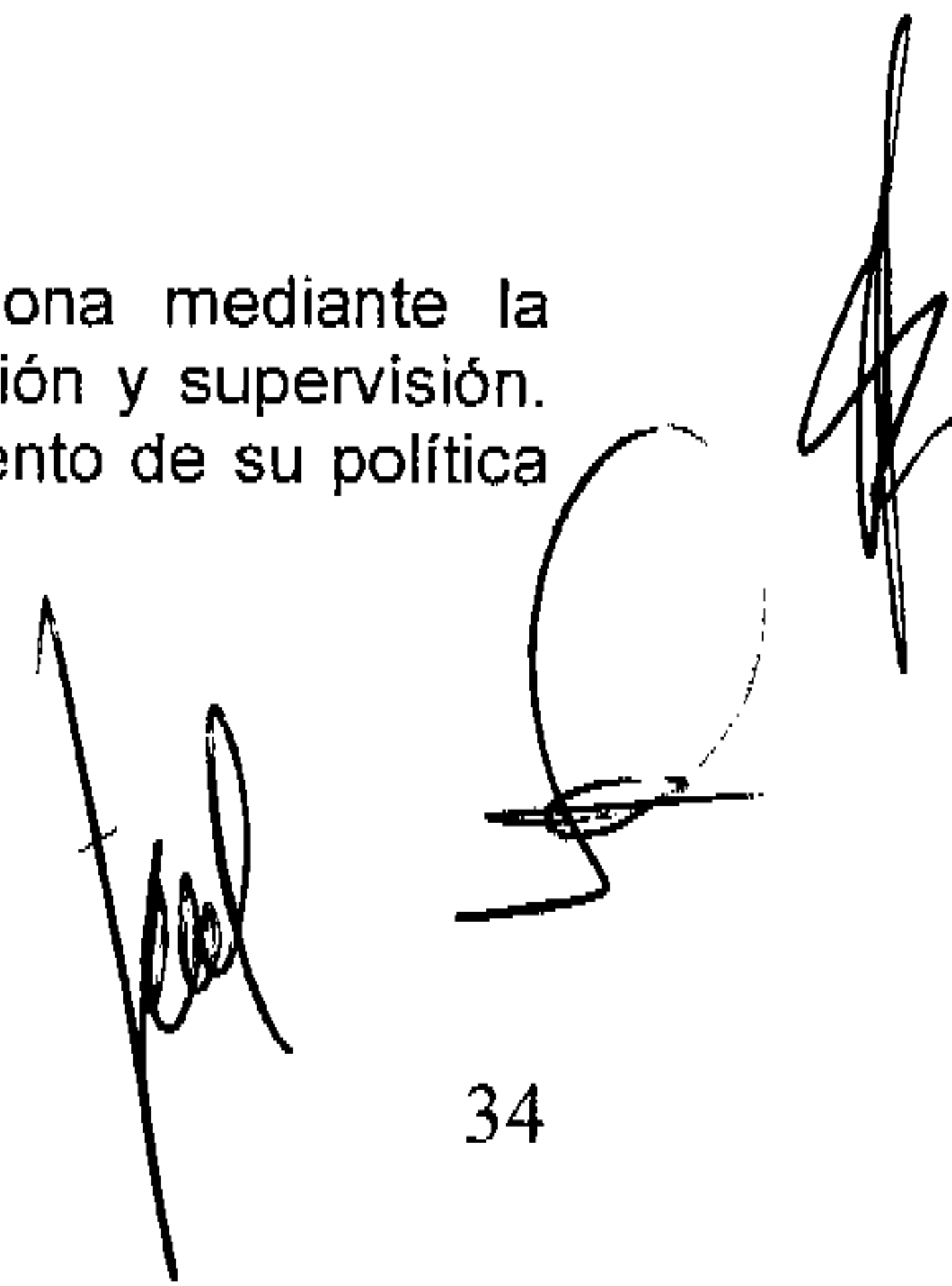
El epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye, principalmente, los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados, y los importes de las entregas de clientes recibidos antes del reconocimiento de la venta de los inmuebles.

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

23.- Política de gestión de riesgos

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

- a.- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- b.- Cumplir con todo el sistema normativo del Grupo.

c.- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.

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

Cada negocio define:

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

b.2.- Criterios sobre contraparte

Riesgo de tipo de interés y Operaciones de cobertura de interés

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

Se establece una concentración bancaria con objeto de negociar y minimizar el tipo de interés, además de cuidar los plazos de vencimiento de los créditos con el fin de minimizar las variaciones en los tipos de interés a largo plazo. Con objeto de eliminar incertidumbre sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés, durante el año 2005 se contrató un instrumento de cobertura de interés (Interest Rate Swap), que se ha mantenido durante el ejercicio 2006 con el siguiente detalle:

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

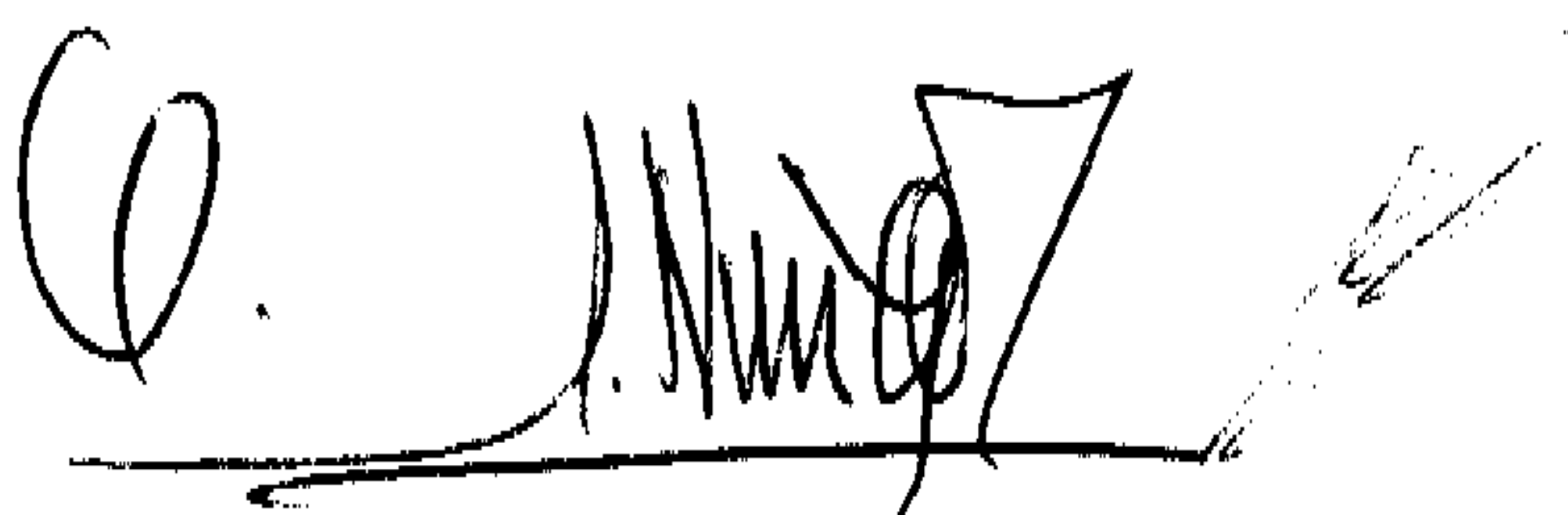
Esta operación consiste en que la entidad financiera paga un tipo de interés variable Euribor a 3 meses fijado al inicio de cada periodo anual y el cliente paga anualmente; (i) tipo de interés fijo (si tipo variable diferido es igual o inferior al tipo barrera Knock-In) o (ii) tipo de interés variable fijado al final del periodo menos un diferencial (si tipo variable diferido es superior al Tipo barrera Knock-In). El valor de mercado de esta operación es de 72.761 euros a favor de la entidad bancaria.

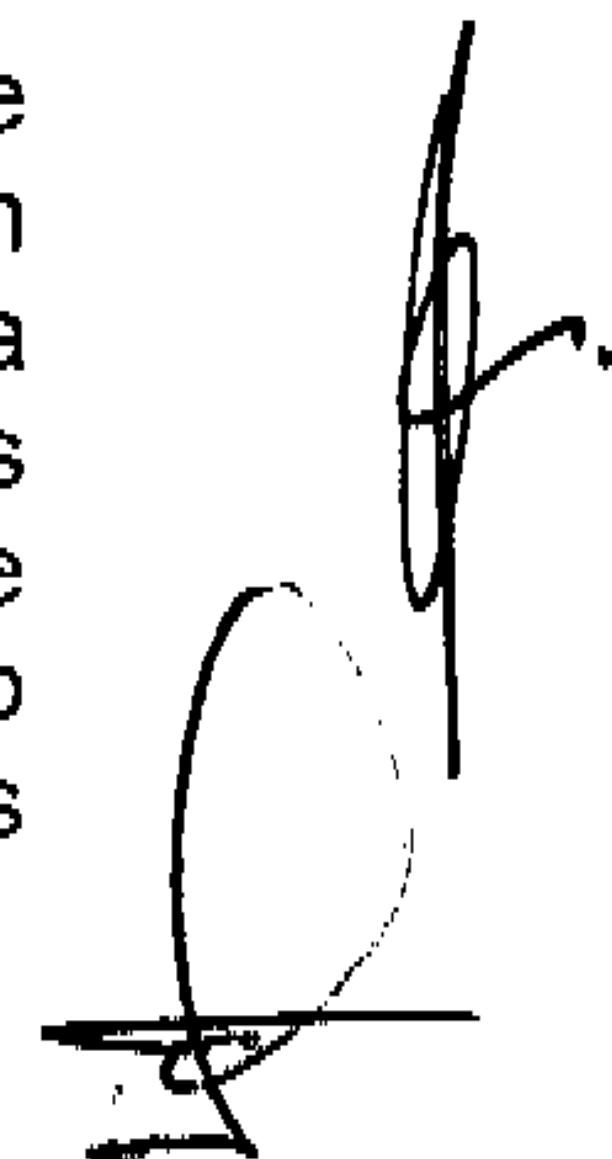
Riesgo de crédito

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

24. Administraciones Públicas y situación fiscal

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.





Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006				2005			
	ACTIVOS FISCALES		PASIVOS FISCALES		ACTIVOS FISCALES		PASIVOS FISCALES	
	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS
Impuesto sobre beneficios anticipado		155.379				69.258		
Hacienda Pública por IVA/IGIC	1.535.275		743.499		960.162		134.393	
Hacienda Pública por IS					326.457		0	
Hacienda Pública por IRPF			107.701				96.968	
Organismo de la Seguridad Social			24.276				22.339	
Actas Fiscales			2.002.627				2.002.627	
Otros					75.743		84.871	
Impuesto sobre beneficios diferido				7.384.885				8.447.636
Total	1.535.275	155.379	2.878.103	7.384.885	1.362.362	69.258	2.341.197	8.447.636

Los orígenes de los impuestos diferidos en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS CON ORIGEN EN:	Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	69.258
Ajuste tipo Impositivo (35%-32,5%)	(11.576)
Corrección de activos inmateriales	(9.506)
Amortización plusvalías inmuebles de inversión	104.760
Ajustes valor derivados de cobertura	2.444
Saldo a 31 de diciembre de 2006	155.379

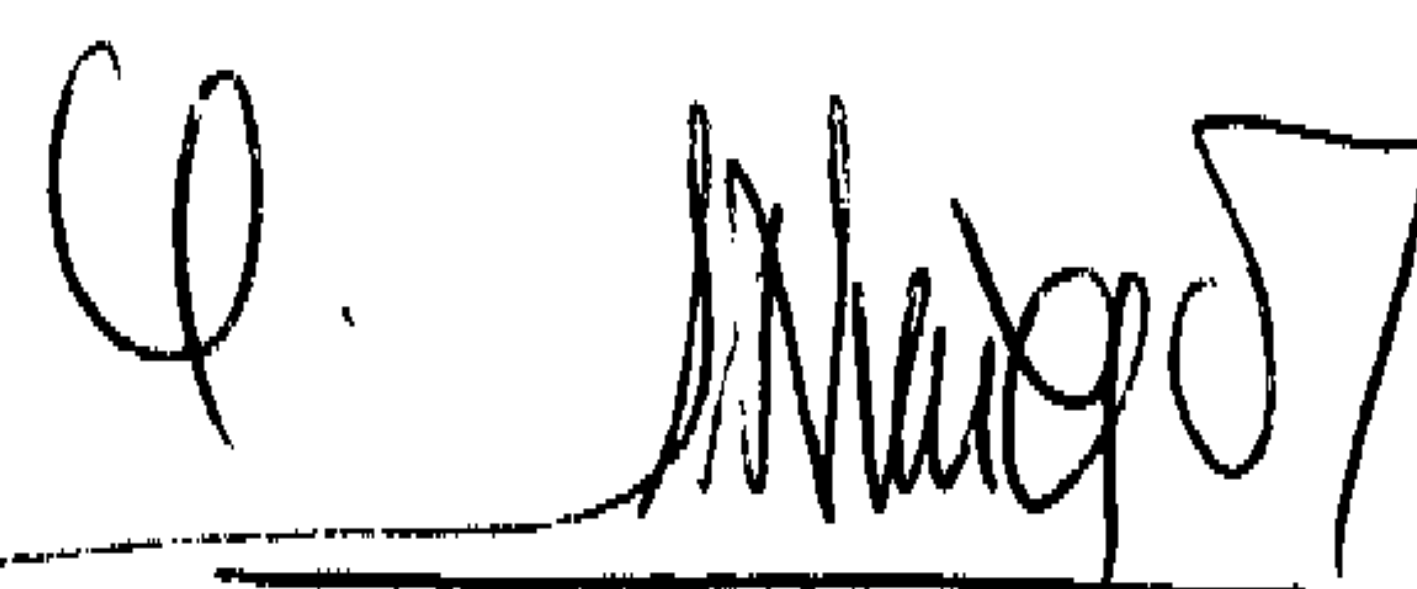
IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS CON ORIGEN EN:	Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	8.447.636
Ajuste tipo Impositivo (35%-32,5%)	(568.068)
Ajustes de valor cartera de valores	(494.683)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	7.384.885

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

El Grupo Montebalito tiene intención de vender, en el ejercicio 2007 los edificios ubicados en París, por lo que el impuesto diferido de las plusvalías generadas por los inmuebles ubicados en París se ha mantenido en el 32,5%.

A continuación se detalla el impacto económico por la rebaja en el tipo impositivo:

Euros	
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS





	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Inmovilizado Inmaterial (ajustes NIIF)	80.019	53.065	(983)	(27.160)				
Inversiones financieras					282.588	512.679	1.974.411	(1.413.379)
Acta de Inspección MonteBaliTO								
Intereses demora Acta Inspección	75.651	32.703	(108.354)					
Incremento plusvalías Inmobiliarias Francia							16.836.465	
Ajuste Fondo Comercio Meridional Canarias							1.155.129	
Incremento plusvalías mobiliarias							3.374.829	
Derivados de cobertura			65.778	(6.983)				
Amortización Plusvalías Inmobiliarias				299.313				
Total	155.670	85.768	(43.559)	265.170	282.588	512.679	23.340.835	(1.413.379)
Tipo 35%	54.485	30.019	(15.245)	92.810	98.906	179.438	8.169.292	(494.683)
Tipo 32,5%	50.593	27.875	(14.157)	76.180	91.841	166.621	7.585.771	(459.348)
Disminución resultado	(3.892)	(2.144)	1.089	(-6.629)				
Aumento resultado					7.065	12.817	583.521	(35.334)

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 del Grupo MonteBaliTO con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, bajo el Plan General de Contabilidad, es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Resultado consolidado del Grupo MonteBaliTO	17.832.057	1.995.563
Diferencias permanentes		
Otras	617.062	638.666
Corrección valor Fondo de comercio		4.248.117
Provisión para riesgos y gastos	1.286.482	
Amortización anticipada	(7.593)	
Corrección monetaria venta hotel	(2.120.614)	
Ajuste reversión contingencia de costas	(2.200.226)	
Ajustes por RIC	(7.746.696)	(1.926.391)
Provisión depreciación valores negociables	(228.167)	
Bases Imponibles negativas		(68.445)
Resultado contable ajustado	7.888.639	4.887.510
Impuesto calculado a la tasa impositiva	2.761.024	1.710.629
Deducciones		
Deducciones de ejercicios anteriores		(14.123)
Deducciones cuota ejercicio en curso		(137.120)
Por doble imposición dividendos	(333.267)	(45.186)
Inversión activos fijos	(6.457)	
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	2.421.300	1.514.200
Ajuste tipo impositivos	(556.492)	
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades ajustado al tipo impositivo	1.864.808	1.514.200

Durante el ejercicio 2005 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección a la Sociedad Dominante para los ejercicios 2002 y 2003, por importe de 264.346 euros y 741.158 euros, respectivamente, en relación con el Impuesto sobre Sociedades. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante los criterios adoptados por la Inspección suponen una interpretación extremadamente restrictiva en relación con el tratamiento, principalmente, de la provisión contabilizada al edificio BaliTO Beach en el año 2002 y diferencia de criterios en la aplicación de ingresos y gastos en el año 2003. Asimismo, el Grupo ha contabilizado las Actas

de inspección por Impuesto sobre Sociedades en la filial Meridional Canarias, S.A. (antes SACAR, S.A.) por importe de 515.577 euros correspondiente a ejercicios anteriores.

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

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

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

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

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

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

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

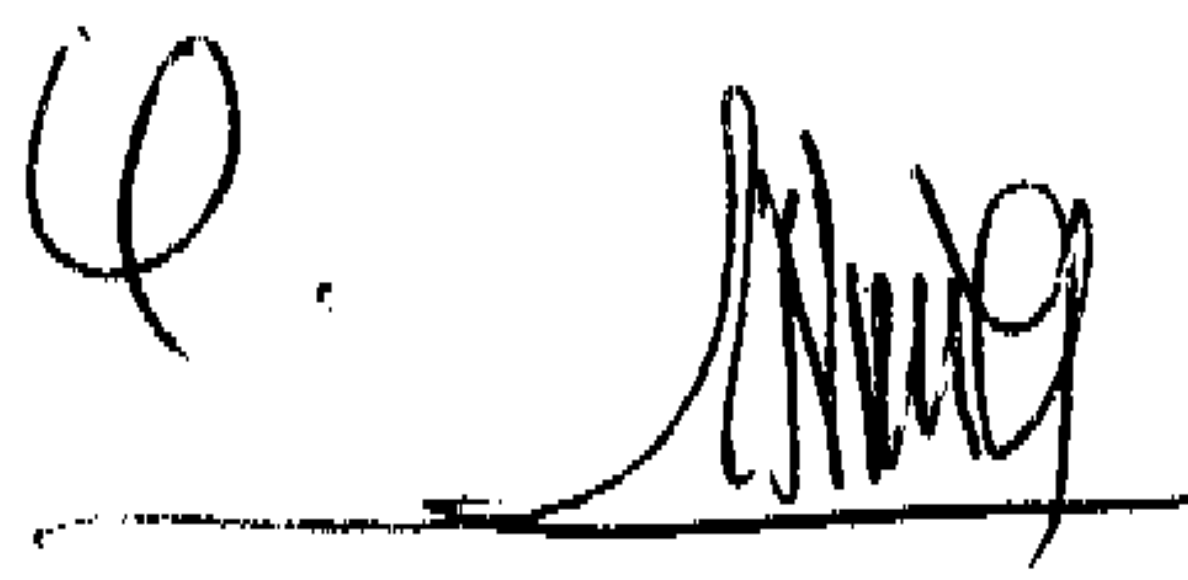
25. Ingresos y gastos

a) Ventas

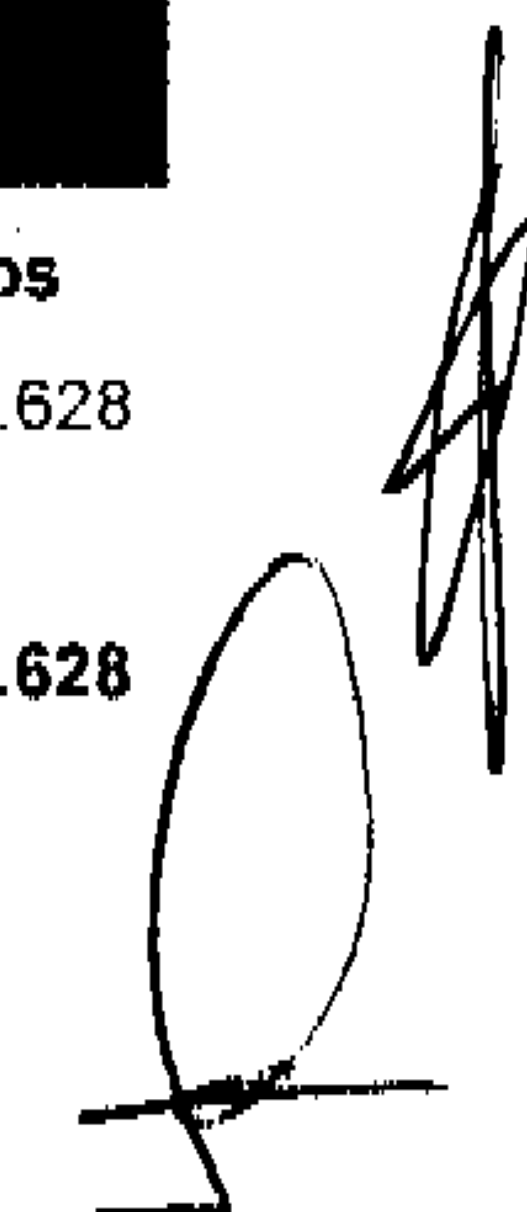
La distribución regional del importe neto de la cifra de negocios por venta de promociones y arrendamientos, correspondiente a la actividad típica de del Grupo, es como sigue:

Distribución cifra de negocio	Euros			
	2006		2005	
	Venta de promociones	Arrendamientos	Venta de promociones	Arrendamientos
Canarias	3.151.650	1.391.387	10.638.339	1.140.628
Francia		3.104.161		
Total	3.151.650	4.495.548	10.638.339	1.140.628

b) Cuenta de resultados por naturaleza y coste de ventas







b.1 Cuentas de resultados por naturaleza

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)			
Cuenta de Perdidas y Ganancias Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Euros)			
	Nota	2.006	2.005
Operaciones continuadas:			
Ingresos promoción inmobiliaria		3.151.650	10.638.339
Ingresos por rentas de patrimonio:		4.495.548	1.140.628
Alquileres		3.104.161	
Apartotel		1.391.387	1.140.628
Ingresos por venta apartotel		4.763.491	
Otros ingresos		5.286	11.811
Beneficio por enajenación de instrumentos financieros		15.359.187	3.433.650
Coste de las ventas		(2.013.303)	(7.766.352)
Gastos vinculados		(1.058.129)	
Gastos de personal y otras cargas sociales		(887.433)	(741.807)
Gastos por amortización		(1.964.091)	(402.084)
Deterioro del valor de los activos		465.902	(343.075)
Servicios exteriores y Otros gastos		(1.450.072)	(1.226.390)
Tributos		(222.036)	(79.995)
Beneficio de las operaciones continuadas antes de gastos financieros e impuestos		20.646.001	4.664.726
Ingresos financieros		200.670	50.416
Gastos financieros		(2.968.428)	(638.300)
Rendimientos de los instrumentos financieros		874.687	323.982
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(1.413.379)	1.908.633
Participaciones en sociedades Puesta en Equivalencia		0	
Beneficio venta acciones Sociedades del Grupo		499.488	
Instrumentos de cobertura		(6.983)	(65.778)
Deterioro Fondo de Comercio			(4.248.116)
Resultados financieros netos		(2.813.945)	(2.669.163)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		17.832.056	1.995.563
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(1.864.808)	(1.514.200)
Beneficio del ejercicio de las actividades continuadas y beneficio del ejercicio		15.967.248	481.363
Intereses minoritarios (pérdidas (-)/beneficios (+))		(322.204)	51.504
Beneficio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		15.645.045	532.867

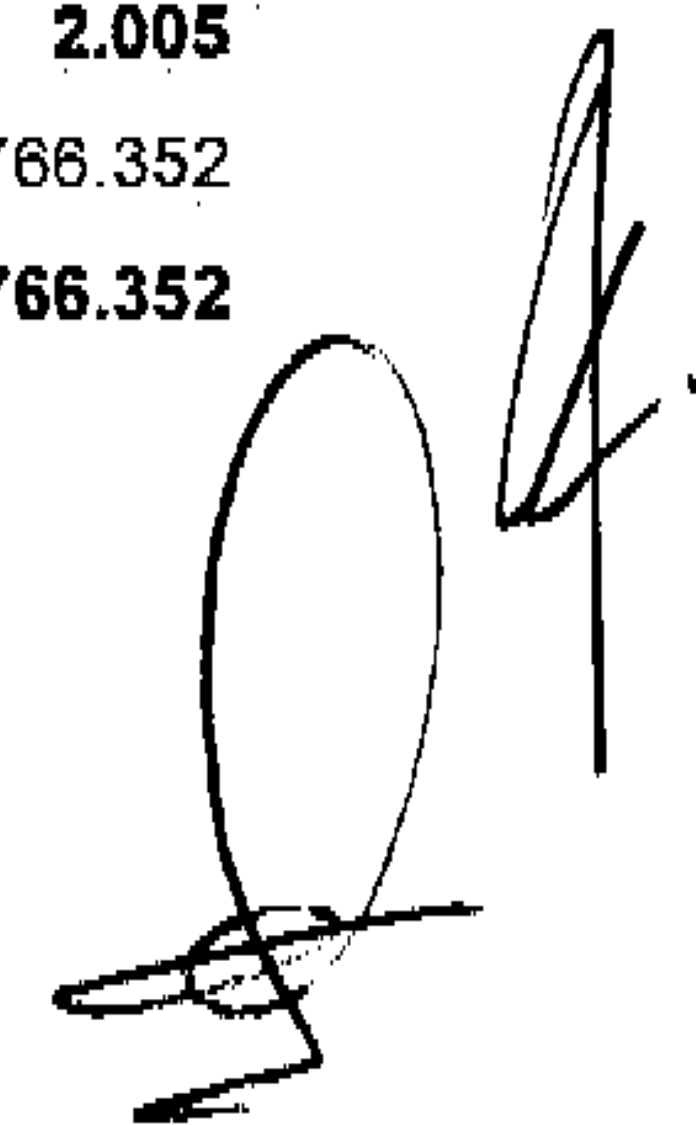
b.2 Coste de las ventas

	Euros	
	Coste venta	
	2.006	2.005
Edificaciones	2.013.303	7.766.352
Total	2.013.303	7.766.352

c) Gastos de personal y plantilla media

La composición de los gastos de personal es la siguiente:



	Euros	
	2.006	2.005
Gastos de Personal		
Sueldos y salarios	673.806	593.761
Seguridad Social	211.385	146.713
Otros gastos sociales	2.242	1.334
Total	887.433	741.808

En este apartado los gastos de personal correspondientes a la actividad hotelera no están incluidos. Estos gastos se encuentran vinculados a la explotación hotelera. El importe del gasto por sueldos y salarios de la actividad hotelera asciende a 174.415 euros.

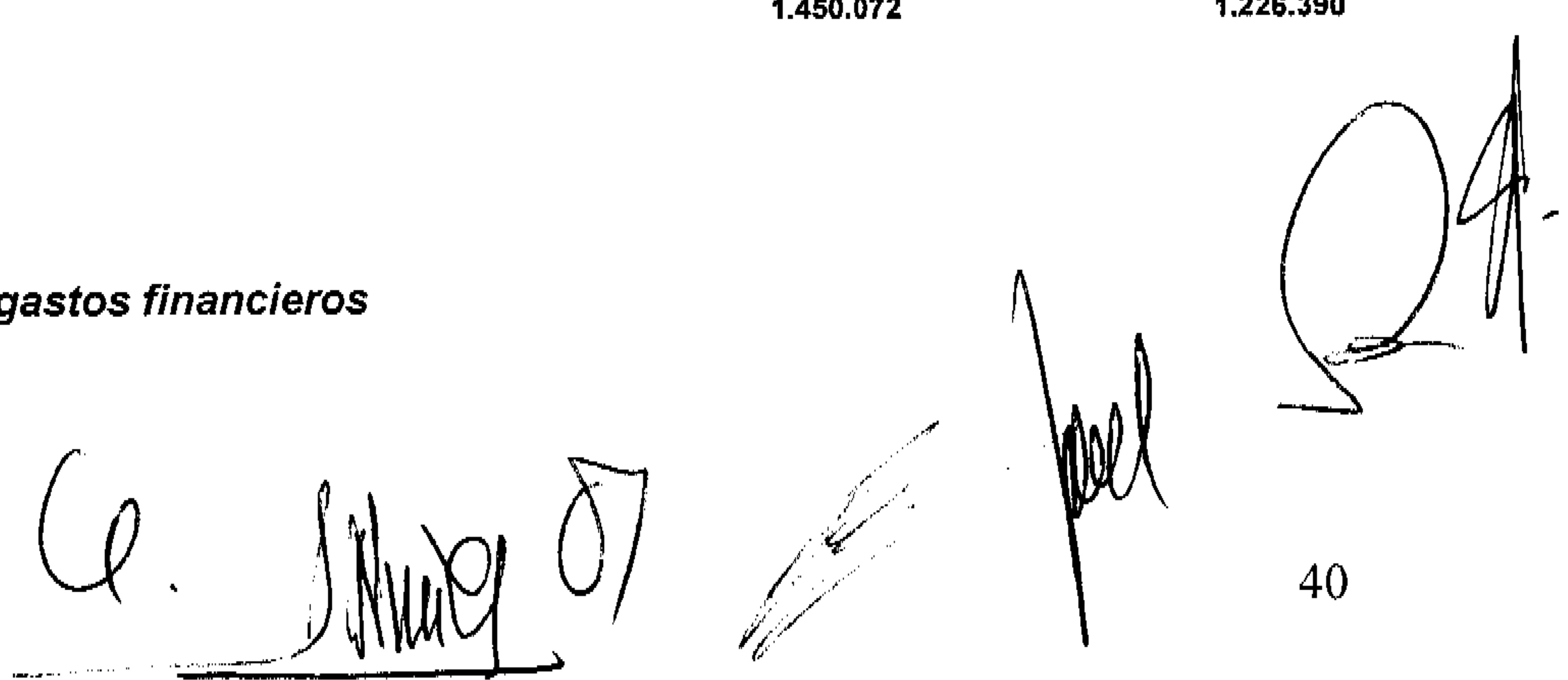
El número total de personas empleadas en las distintas sociedades que componen el Grupo a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 40 y 25 personas, respectivamente. La distribución por categorías es la siguiente y el número medio de empleados se detalla a continuación:

	Nº medio de empleados	
	2.006	2.005
Directivos	3,25	1,25
Personal Administrativo	4,92	2,08
Arquitecto	2,00	1,00
Comerciales	1,00	2,00
Personal Agrícola	1,00	1,00
Oficios relacionados con la hostelería	24,25	15,80
Total	36,42	23,13

d) Servicios exteriores

	Euros	
	2006	2005
Arrendamientos	32.776	34.951
Reparación y conservación	52.745	56.245
Servicios profesionales independientes	578.905	617.321
Obligaciones estatutarias	300.000	
Elementos de transporte	1.459	1.555
Primas de seguro	12.835	13.687
Servicios bancarios	37.801	40.310
Publicidad y Propaganda	18.458	19.683
Suministros	67.190	71.649
Otros servicios	44.967	47.951
Gastos postventa viviendas	302.936	323.038
Total	1.450.072	1.226.390

e) Ingresos y gastos financieros



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

	Euros	
	2006	2005
Ingresos financieros	200.670	50.417
Intereses de depósitos	200.670	50.417
Gastos financieros	(2.968.428)	(638.300)
Intereses de préstamos y pólizas	(2.968.428)	(638.300)
Resultado financiero	(2.767.758)	(587.883)

El crecimiento importante con respecto al ejercicio 2005 se debe, principalmente, a los intereses de préstamos hipotecarios de los inmuebles de inversión.

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

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

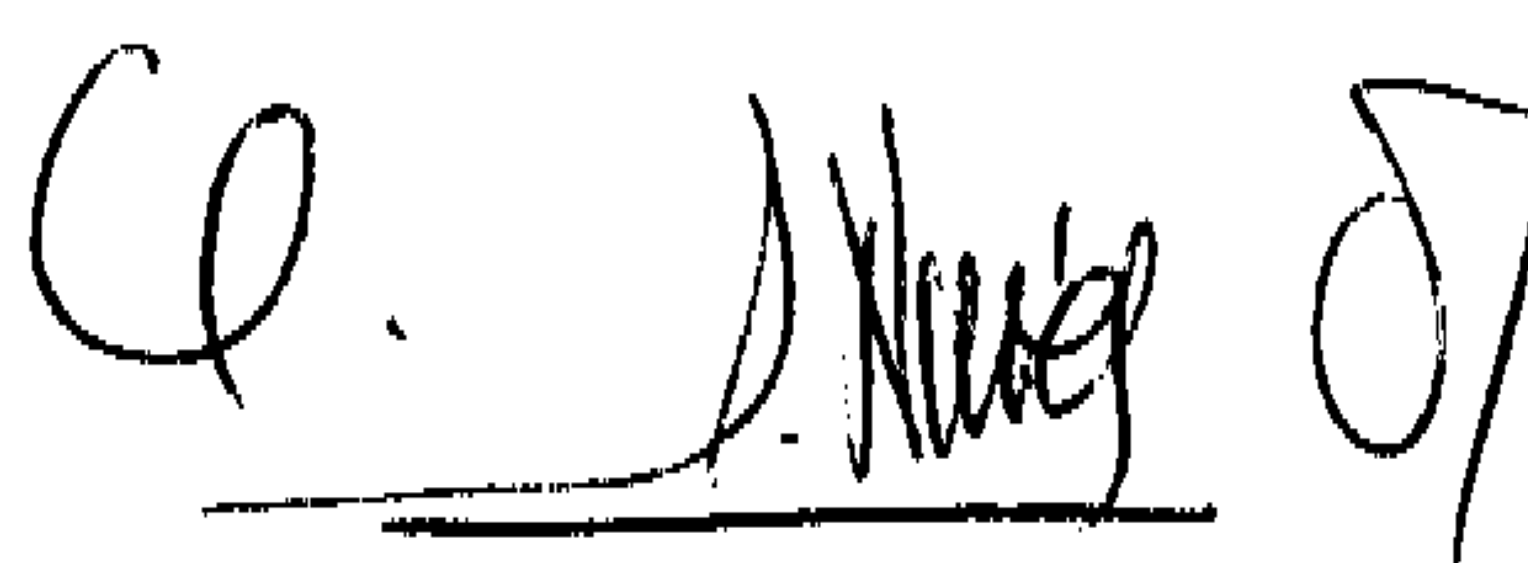
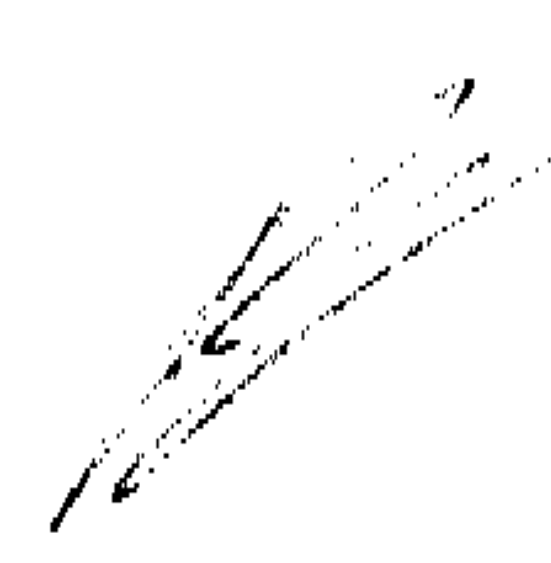
	Euros	
	2006	2005
PLUSVALIAS / MINUSVALIAS		
Inversiones financieras temporales	(1.413.379)	1.974.411
Derivados de cobertura	(6.983)	(65.778)
Total	(1.420.362)	1.908.633

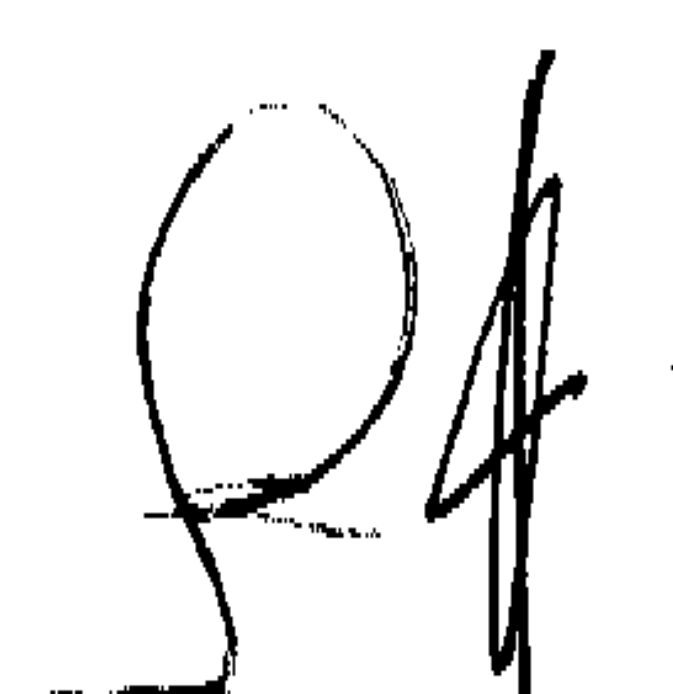
g) Aportación al resultado consolidado

	2006		2005	
	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido a socios externos
Integración global				
Meridional Canarias, S.A.	140.613		1.987.134	-51.504
Agrícola Majorera, S.A.	-18.951		-62.859	
Altos Balito I, S.L.	73		-165	
Altos Balito II, S.L.	72		-165	
Hoteles Balito, S.A.	-18.076		-39.111	
Portobalito, S.A. (*)			-16.001	
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	-798		-18	
Fotoventura I-XX, S.L.	-1.372		-165	
Meridional Europa, S.L. (**)	1.665.705	249.856		
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN (**)	601.654	90.248		
SCI CONSORTIUM II FAISANDERIE (**)	14.531	2.180		
SAS MERIDIONAL PYRENEES (**)	-133.866	-20.080		
Montebalito Energías Renovables, S.L.	-62.480			
Integración proporcional				
Meridional Solar, S.L.	-16.593			
Total	2.170.512	322.204	1.868.650	-51.504

(*) Sociedad vendida en el ejercicio 2006

(**) En el ejercicio 2005 no se integraron los resultados al grupo por que la fecha de incorporación fue 31 de diciembre de 2005



26. Saldos y transacciones con empresas vinculadas

El grupo mantiene los siguientes saldos con empresas vinculadas:

	SALDO DEUDOR		SALDO ACREEDOR	
	2006	2005	2006	2005
PORTOBALITO, S.A.	7.244.358			
METAINVERSION, S.A.		116.078		
ALTOS BALITO III, S.L.	75			
BIARRITZ'S PROPERTIES	3.500			1.001.000
CARTERA MERIDIONAL, S.A.	774.301		708.155	4.473.506
Total	8.022.234	116.078	708.155	5.474.506

El saldo con Portobalito, S.A. se corresponde con la deuda pendiente por la venta de los 137 apartamentos del edificio del apartotel del complejo Balito Beach. A fecha de esta memoria queda pendiente de pago la cantidad de 600.000 euros.

El saldo con Cartera Meridional, S.A. corresponde a la deuda con la Hacienda Pública por el Impuesto sobre Sociedades de MonteBAlito, S.A. y sus sociedades filiales que se imputa a esta sociedad en aplicación de la consolidación fiscal.

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

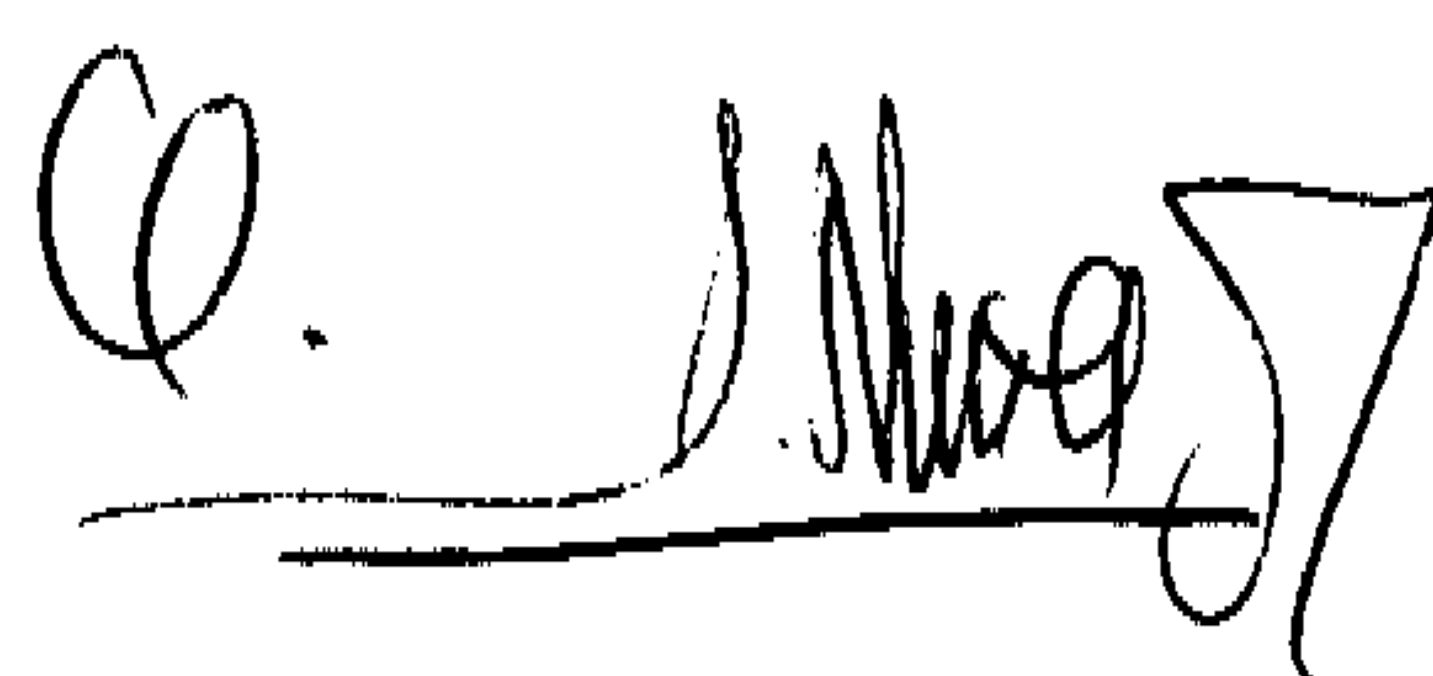
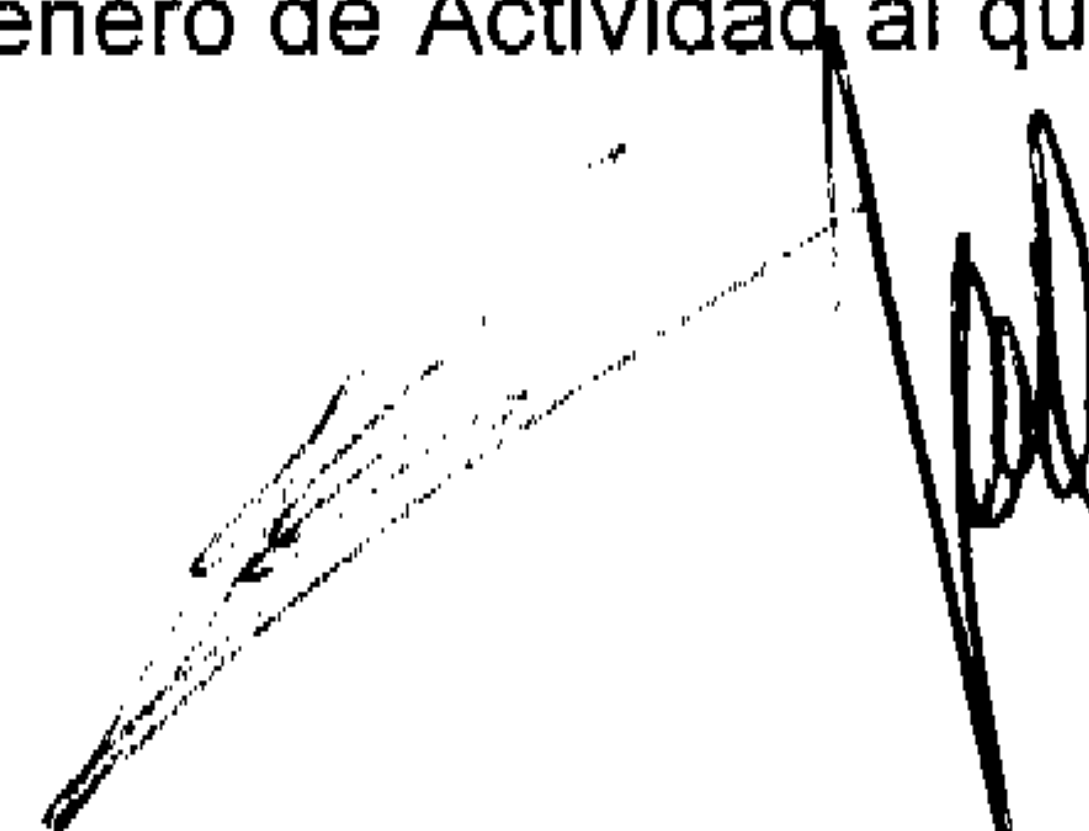
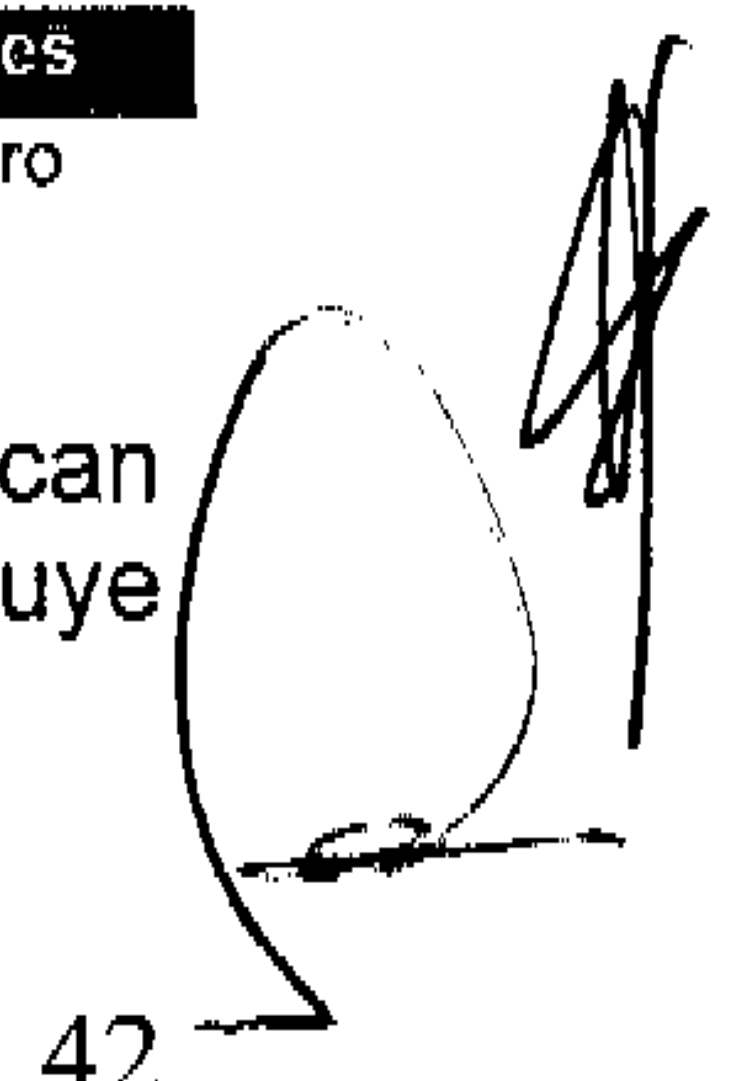
- 1.- Venta de 137 apartamentos por importe de 12.600.000 euros a la sociedad Portobalito, S.A.
- 2.- Venta del 100% de las acciones de Portobalito a la sociedad Metainversión, S.A. por importe de 800.000 euros. La inversión en esta sociedad era de 300.512 euros.
- 3.- La matriz Cartera Meridional ha cargado por prestación de servicios a la sociedad MonteBAlito, S.A. la cantidad de 185.000 euros.
- 4.- El Grupo mantiene un saldo con socios y administradores la cantidad de 44.290 euros (ver nota 13)

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

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

Titular	Sociedad partida	Actividad	Participación	Funciones
José Alberto Barreras Barreras (Representante físico)	Velazquez' Properties	Inmobiliaria	75,29%	Consejero

Asimismo, y de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, a continuación se indican las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de Actividad al que constituye

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

Nombre	Sociedad	Actividad	Funciones
Antonio González Cabello	Cartera Meridional, S.A.	Inmobiliaria	Vicepresidente
Beatriz Cañuelo Jurdado	Cartera Meridional, S.A.	Inmobiliaria	Secretaria No Consejera
Gustavo Puceiro Llovo (Representante físico)	Biarritz's Properties	Inmobiliaria	Consejero
José Alberto Barreras Barreras (Representante físico)	Velazquez's Properties	Inmobiliaria	Consejero

Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

Nombre	Euros	
	2.006	2.005
Sueldos	168.493	95.762
Retribución variable	149.015	42.141
Total	317.509	137.903

Por tipología de consejeros:

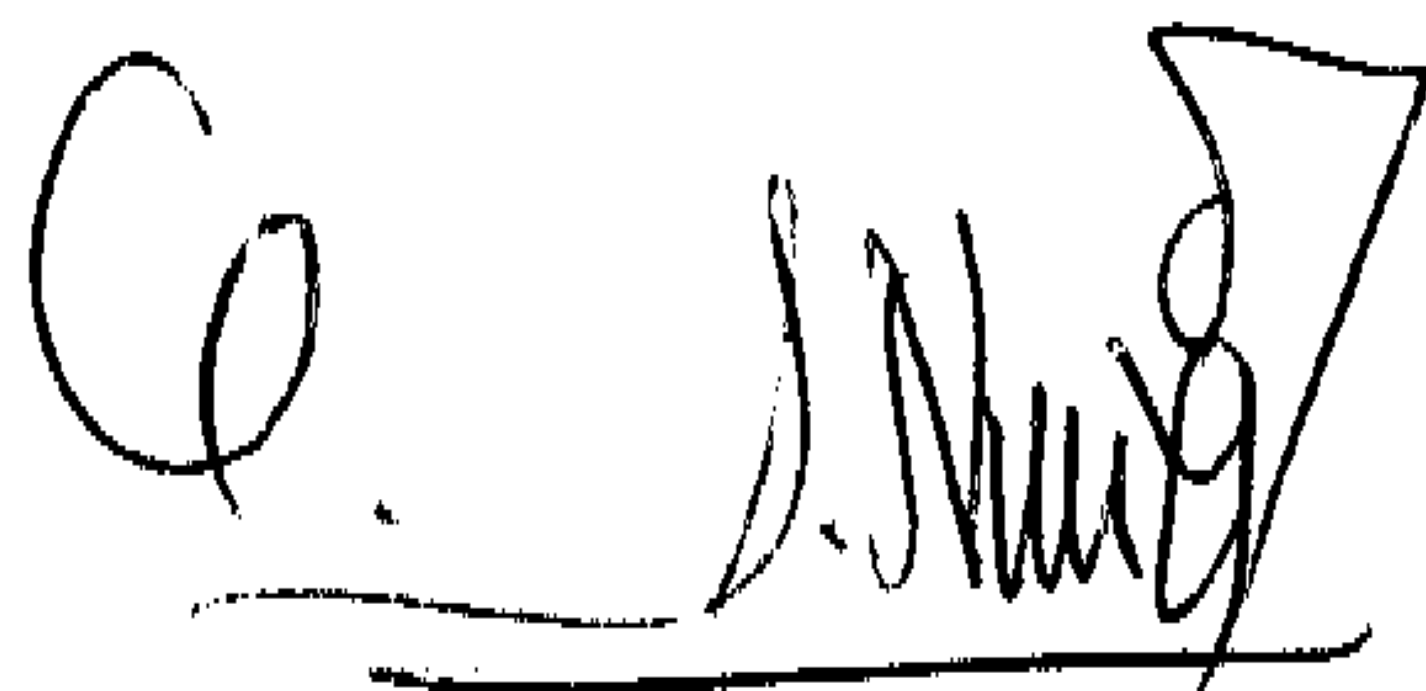
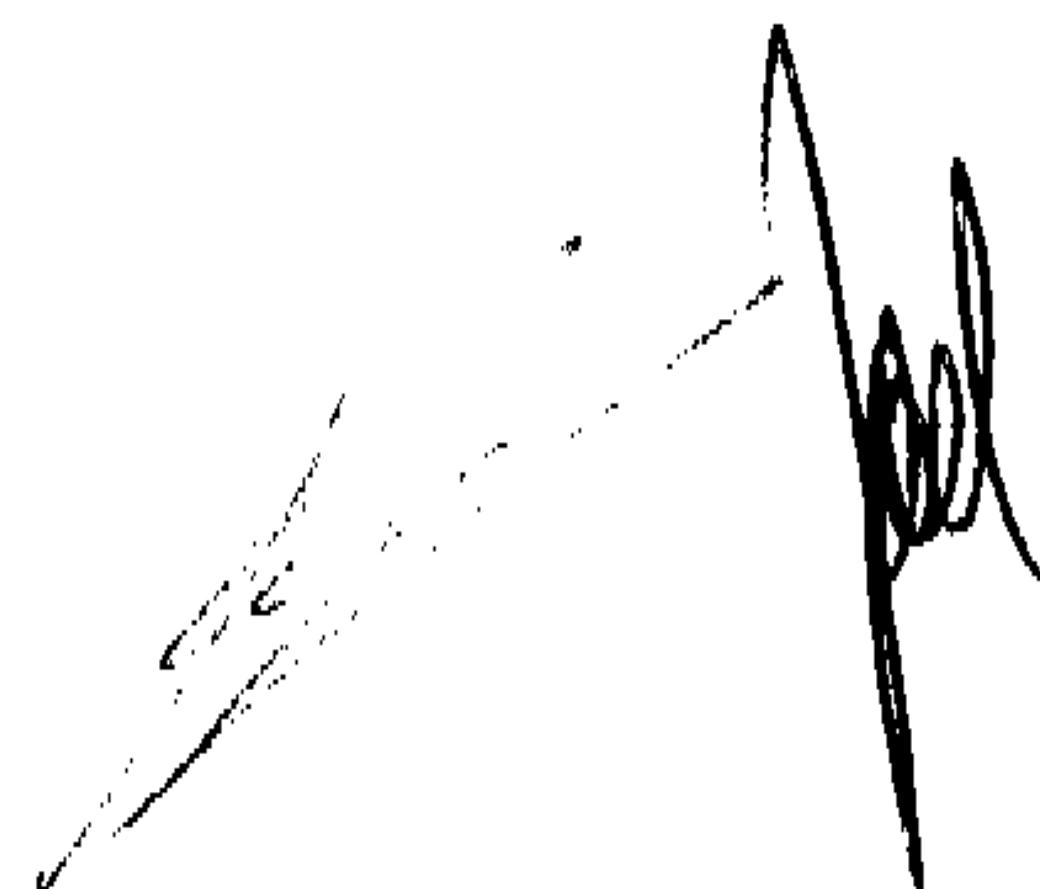
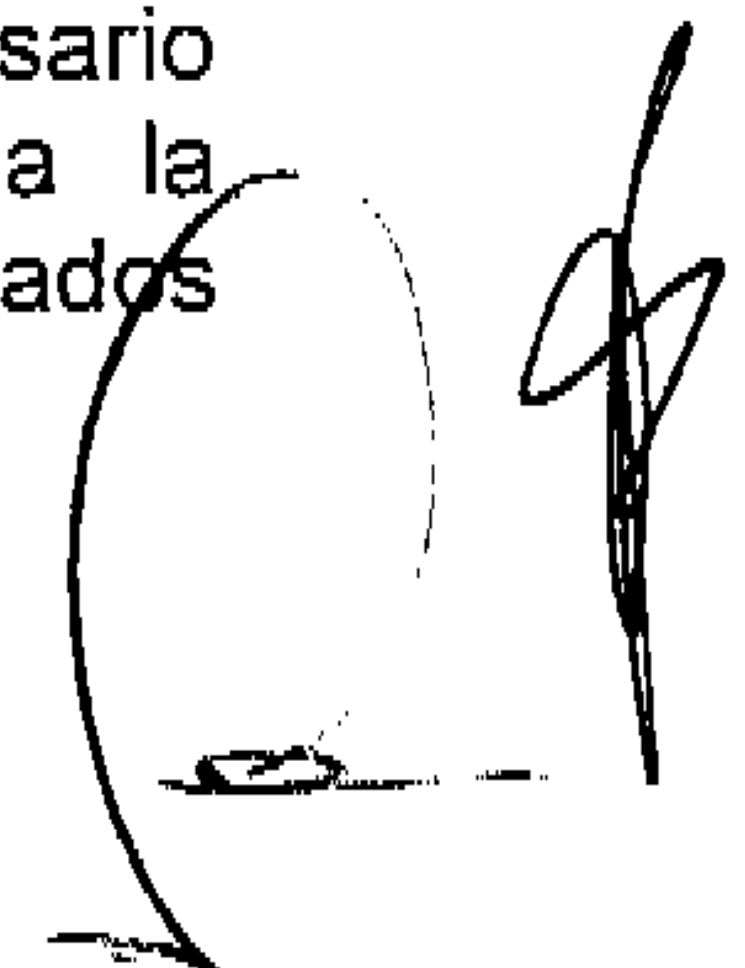
Nombre	Euros	
	2.006	2.005
Ejecutivos	272.509	125.403
Externos dominicales	45.000	12.500
Total	317.509	137.903

28. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoria prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo MONTEBALITO por el auditor, con independencia del momento de su facturación, han ascendido a 39.000 euros en 2006 y 29.200 euros en 2005. Los auditores no han prestado ningún otro tipo de servicio profesional distinto al de auditoria.

29. Información sobre medioambiente

Las Sociedades del Grupo en el ejercicio de su actividad habitual tienen en cuenta en la realización de sus proyectos e inversiones, como un aspecto a destacar, el impacto medioambiental de los mismos. Con independencia de este hecho, no ha sido necesario incorporar 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.

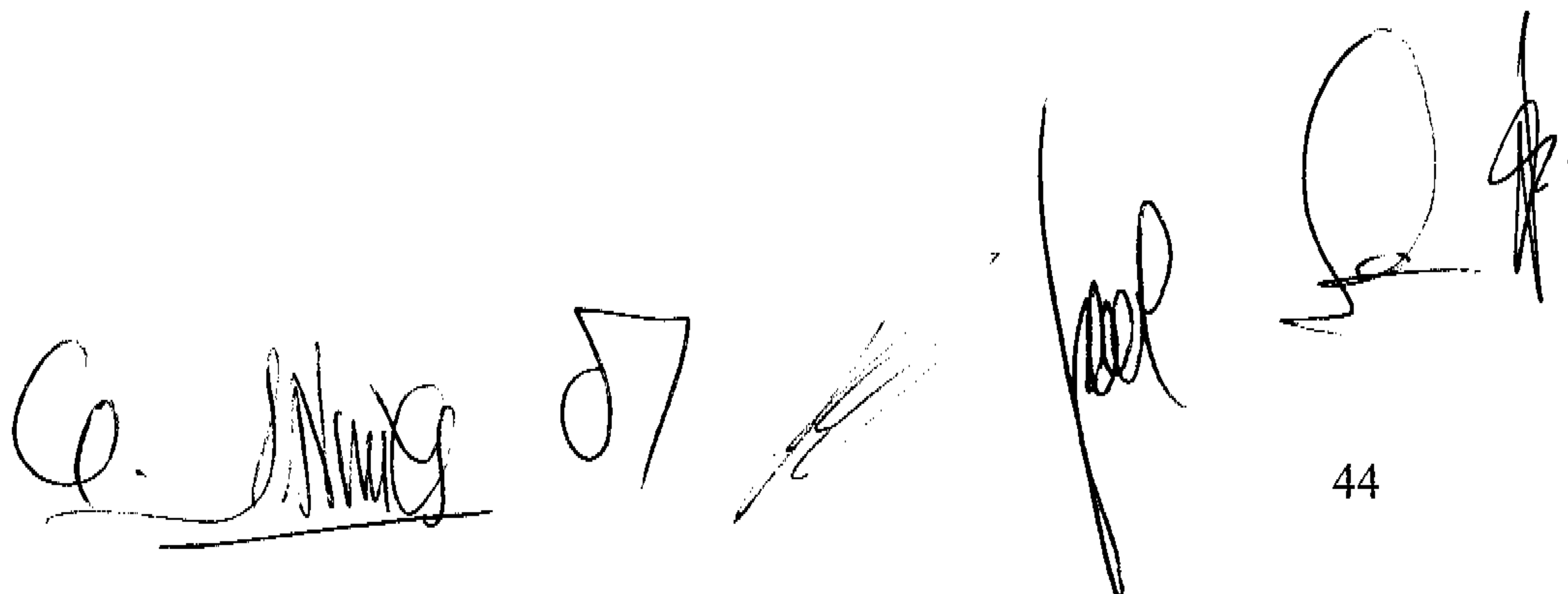




Las Sociedades del Grupo no estiman que existan riesgos ni contingencias, ni estima que existan responsabilidades relacionadas con actuaciones medioambientales, por lo que no se ha dotado provisión alguna por este concepto.

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

30. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, hay que destacar que a lo largo del mes de febrero de 2007, la Sociedad ha llevado a cabo una ampliación de capital en la proporción de una acción nueva por cada dos antiguas a un precio de emisión de 10 euros por acción, quedando fijado el capital en quince millones de euros, representado por quince millones de acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas. La suscripción de los cinco millones de acciones nuevas ha sido total y, a la fecha de elaboración de esta Memoria, se encuentran pendientes de ser admitidas a cotización.



Sociedad	Actividad	Método de Consolidación	% Participación	Euros (*)			
				Coste neto en libros de la sociedad	Capital Social	Otras Reservas	Resultado Neto del ejercicio 2006
Meridional Canarias, S.A. (2)	Promotora	Global	100%	11.279.928	1.920.000	9.447.482	(87.554)
Agrícola Majorera, S.A. (1)	Agrícola	Global	100%	804.653	1.050.000	(226.396)	(18.951)
Meridional Europa, S.L. (2)	Inmobiliaria y Promotora	Global	85%	21.106.355	10.000.000	8.496.340	2.610.015
SCI Consortium 116 Haussmann (1)	Inmobiliaria	Global	85%	(1.490.396)	1.524	(1.790.328)	298.408
SCI Consortium II Faisanderie (1)	Inmobiliaria	Global	85%	15.531	1.000		14.531
SAS Meridional Pyrennes (3)	Promotora	Global	85%	1.847.073	2.000.000	(19.061)	(133.866)
Altos de Balito I, S.L. (1)	Turística e inmobiliaria	Global	100%	3.441	4.000	(631)	73
Altos de Balito II, S.L. (1)	Turística e inmobiliaria	Global	100%	3.443	4.000	(629)	72
Hoteles Balito, S.A. (1)	Turística	Global	100%	61.906	100.000	(20.018)	(18.076)
Monte Balito Energías Renovables, S.L. (1)	Energías Renovables	Global	100%	541.520	604.000		(62.480)
Meridional Solar, S.L. (1)	Energías Renovables	Proporcional	50%	(30.167)	3.020		(33.187)
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L. (1)	Energías Renovables	Global	100%	79.184	80.000	(18)	(798)
Fotoventura I-XX, S.L. (1)	Energías Renovables	Global	100%	78.481	80.000	(147)	(1.372)

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

(1) Sociedad no auditada

(2) Sociedad auditada por Horwath

(3) Sociedad auditada por otros auditores



Informe de Gestión**Balance de situación consolidado**

En el conjunto del año el balance ha experimentado un incremento del 26,5% alcanzando los 159,87 millones de euros frente a los 126,32 millones correspondientes al cierre del año 2005. A continuación se detallan las variaciones más significativas partida a partida.

Activo no corriente

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

Inmovilizado material

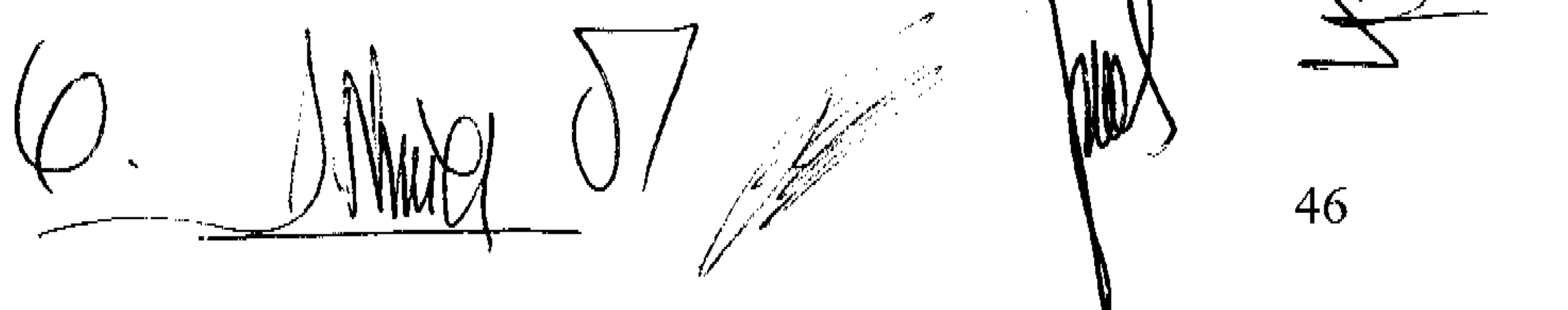
Esta partida ha cerrado el año con un saldo de 0,56 millones de euros con un incremento de 0,10 sobre el año anterior como consecuencia de la inversión realizada en la completa rehabilitación de las oficinas de Las Palmas donde se ha renovado íntegramente la decoración y el mobiliario de la misma.

Inmuebles de inversión

La mayor variación experimentada a lo largo del año 2006 ha venido originada por la incorporación del tercer edificio en París adquirido por Meridional Europa en el primer trimestre del año, que ha supuesto una inversión total de 21,4 millones de euros.

Como segunda operación relevante del año se han adquirido un total de 29.138 metros cuadrados de suelo industrial en Madrid, en el término municipal de El Molar para el desarrollo de un polígono logístico. En este proyecto se han adquirido tres parcelas con una inversión total de 2,1 millones de euros.

La única desinversión del año ha sido la efectuada por Montebalito con la venta del edificio del apartotel en el mes de diciembre, vendido por un precio de 12,60 millones de euros y que ha supuesto la salida de dicho activo con un valor neto contable de 5,63 millones de euros, aportando a la cuenta de resultados un importante beneficio.



Por otra parte hay que destacar que se ha procedido a la reclasificación de los dos inmuebles de París, que han sido incluidos en la siguiente partida, lo que ha contribuido a que el saldo de esta cuenta se haya reducido en un 35% respecto al año anterior.

Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta partida se han incluido los dos edificios números 132 y 116 de Boulevard Haussmann en París, por no descartarse la posibilidad de su venta a lo largo de los próximos meses. Los valores reflejados corresponden al valor contable de ambos edificios.

Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento en esta partida se ha limitado al incremento neto de 79.000 euros, hasta alcanzar un total de 0,49 millones de euros, lo que representa un 19,03% sobre las cifras del año anterior. Este incremento se ha producido en la cuenta de Inversiones financieras permanentes por el importe de un depósito bancario a largo plazo constituido por Meridional Canarias, S.A.

Activos por impuestos diferidos

Ha experimentado un incremento de casi 70.000 euros, hasta 139.155 euros como consecuencia de la amortización de las plusvalías afloradas en la combinación de negocios con Meridional Europa que se produjo como consecuencia de la ampliación de capital llevada a cabo en el año 2005. Esta variación representa un incremento del 100,92% sobre el año anterior.

Activos corrientes

Al 31 de diciembre esta partida alcanza un saldo de 90,47 millones de euros lo que supone un incremento de 18,38 millones de euros lo que representa en términos porcentuales un incremento del 25,50% sobre el ejercicio anterior. Este crecimiento se ha correspondido con las variaciones experimentadas por las siguientes partidas:



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

Existencias

El fuerte incremento experimentado por esta partida hasta un total de 32,63 millones de euros, con un incremento en el año superior al 51%, se debe fundamentalmente a las actividades de promoción de:

- Meridional Canarias, S.A.: por la compra del solar, redacción del proyecto y obtención de financiación de San Fernando de Maspalomas, la redacción del proyecto de la promoción de Siete Palmas y la compra de las naves Miller Bajo.
- Meridional Europa: por la compra de los terrenos que SAS Meridional Pyrenees ha realizado a lo largo del año en Biarritz.

En lo que se refiere a las ventas de Meridional Canarias se han completado las correspondientes a las 12 últimas unidades de Caserones, Eurocan con 5 unidades y el último piso de la promoción Secretario Artiles, por lo que han reducido el saldo de esta cuenta en un total de 2,01 millones de euros, valor contable del conjunto de viviendas vendidas a lo largo del año.

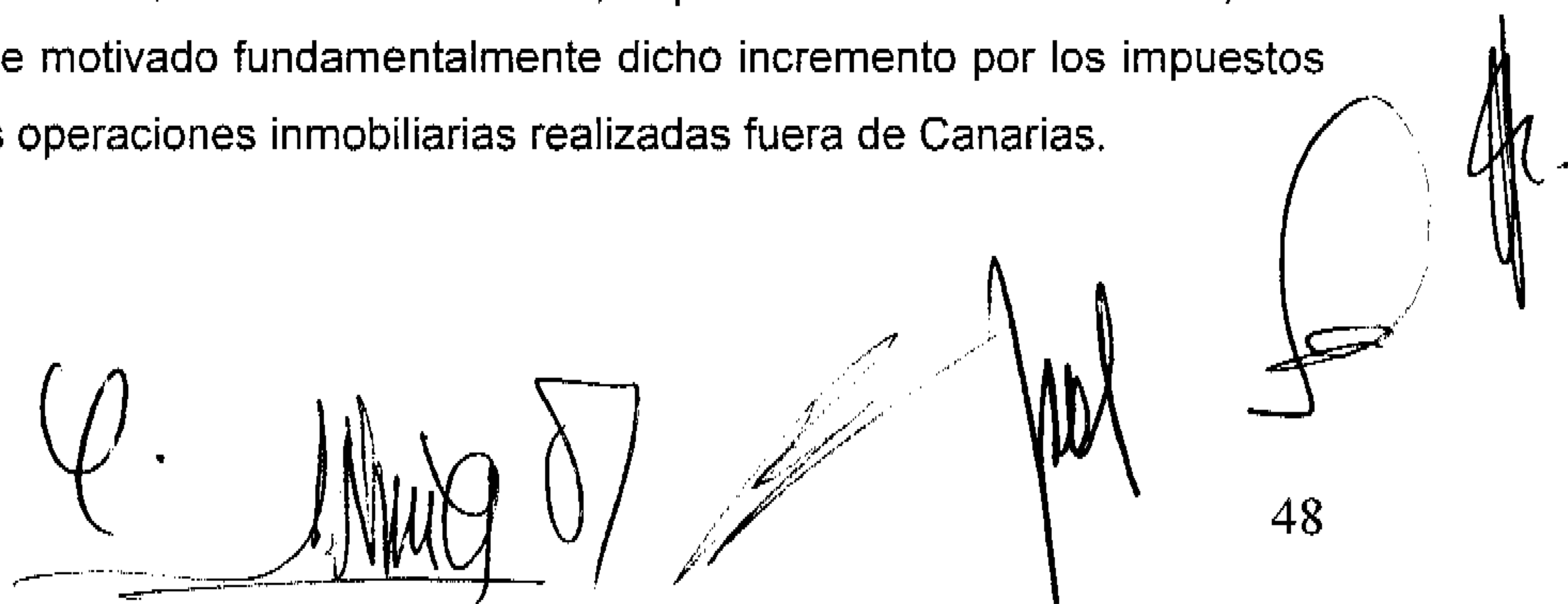
Por lo que se refiere a SAS Meridional Pyrenees no ha completado ninguna venta a lo largo del año.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El incremento en el saldo de estas cuentas con relación a las cifras del año anterior, 10,73 millones de euros frente a 6,78 del año anterior con un incremento interanual del 58,30%, viene ligado fundamentalmente al aplazamiento de pago de la operación de venta del edificio del apartotel cerrado en diciembre y que se han liquidado en el primer trimestre del año 2007.

Administraciones Públicas deudoras

Con un saldo al final de año de 1,53 millones de euros, supone un incremento del 12,69% sobre el año anterior y viene motivado fundamentalmente dicho incremento por los impuestos indirectos soportados en las operaciones inmobiliarias realizadas fuera de Canarias.



Otros activos financieros corrientes

Al cierre del ejercicio ascendió a un importe de 0,43 millones de euros, con un incremento a lo largo del año del 47,48% sobre el año anterior.

Inversiones financieras a corto plazo

En su conjunto se ha mantenido los niveles del año anterior, reduciéndose en un 0,34% hasta 40,75 millones de euros. Hay que destacar que, a pesar de las inversiones realizadas a lo largo del año, se ha conseguido mantener este importante nivel de inversiones líquidas.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Se ha incrementado de forma notable su nivel frente al año anterior, alcanzando los 4,37 millones de euros, lo que representa un incremento del 279,44% respecto al 1,15 millones del año 2005.

Pasivo y Patrimonio Neto**Patrimonio Neto**

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 68,07 millones de euros lo que representa un incremento absoluto de 10,99 millones de euros y un porcentaje de incremento del 19,27% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

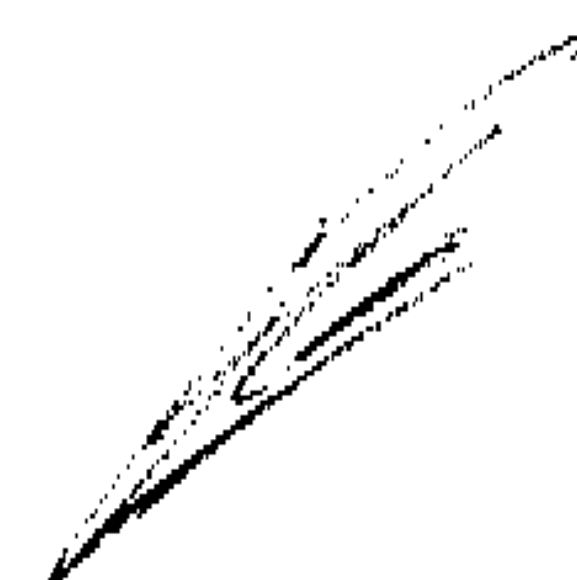
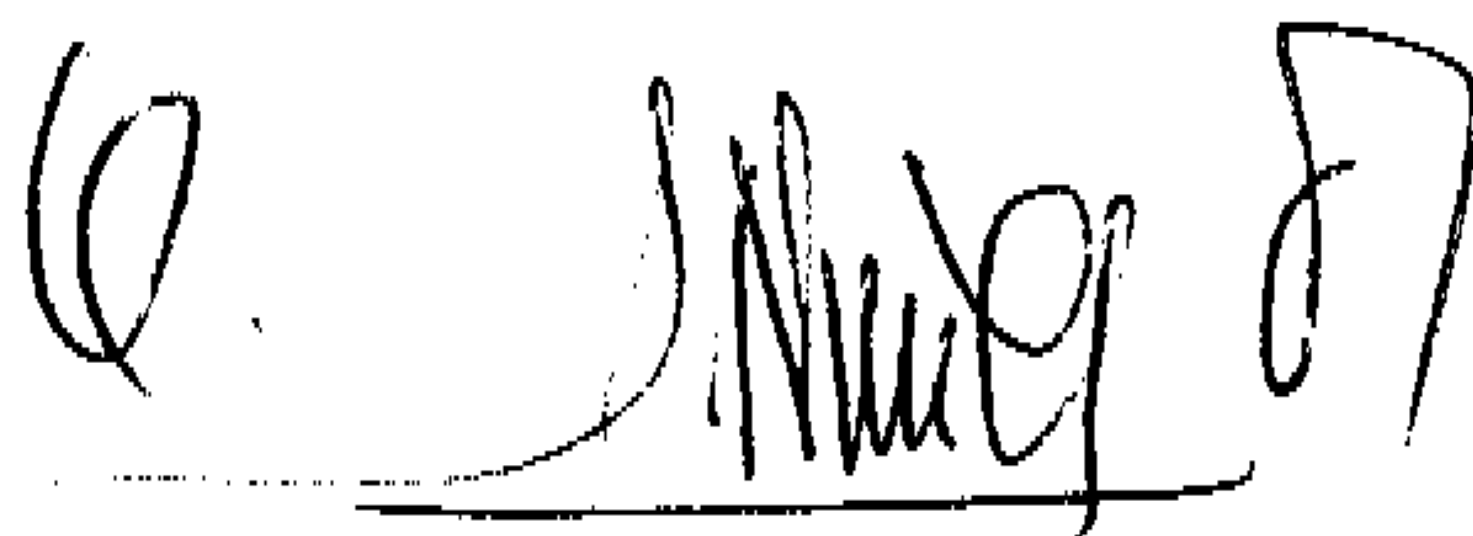
Prima de emisión

A lo largo del año 2006 se ha visto reducida en un importe de dos millones de euros como consecuencia de la devolución de 0,20 euros por acción, efectuada a nuestros accionistas el pasado mes de abril.

Reservas

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza un total de 11,60 millones de euros lo que representa una reducción de 1,68 millones de euros derivados de la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores y por impacto derivado de la eliminación del Fondo de Comercio generado en la operación de integración de Meridional Europa.

Asimismo hay que destacar que Meridional Europa aprobó la distribución de un dividendo total de un millón de euros con cargo al ejercicio 2005.



Reservas en sociedades consolidadas

Esta cuenta cierra el ejercicio con un saldo de 1,59 millones de euros lo que representa un incremento del 716,21% sobre los 0,19 millones del año anterior. Este incremento viene originado por los resultados generados en el ejercicio 2005 por Meridional Canarias, filial, 100% de MonteBAlito, S.A.

Intereses minoritarios

En 2006 esta partida experimenta un incremento del 2,04% hasta 4,34 millones de euros representativo del 15% de la sociedad Meridional Europa no controlado por MonteBAlito.

Pasivo no corriente

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 53,41 millones de euros lo que representa un incremento absoluto de 11,54 millones de euros lo que supone un porcentaje de incremento del 27,44% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

Deudas con entidades de crédito

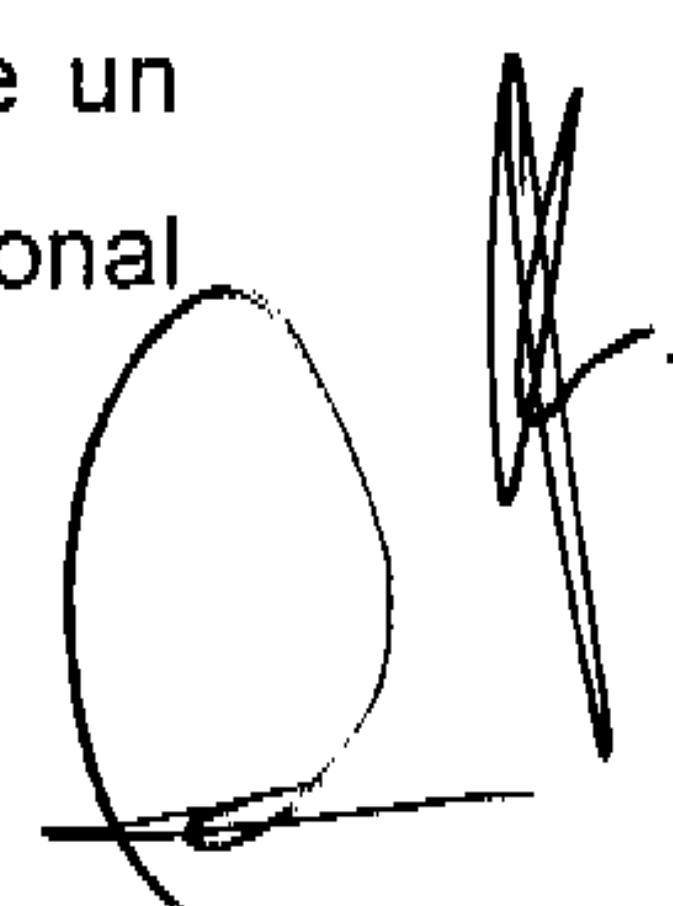
El año se cierra con un incremento del 32,56%, hasta 44,02 millones de euros frente a los 33,21 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2005. El incremento fundamental de esta cuenta viene originado por la financiación hipotecaria obtenida para la adquisición del tercer edificio en París.

Instrumentos financieros derivados

El saldo de 0,072 millones de euros supone un aumento del 9,60% frente al año anterior y se deriva de un único SWAP que se mantiene abierto con una entidad financiera española.

Otros pasivos financieros

Esta partida ha experimentado un incremento superior al 714%, hasta 0,50 millones de euros frente a los 0,06 del año anterior, derivado fundamentalmente de la de la suscripción de un crédito participativo por importe de 0,5 millones de euros, en una promoción de SAS Meridional Pyrenees en Biarritz.



Pasivos por impuestos diferidos

A lo largo del año ha experimentado una reducción de su saldo del 12,58% hasta reflejar un saldo final de 7,38 millones de euros, debido principalmente a los siguientes apuntes:

1. Reducción del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades hasta el 32,5%, lo que ha representado una reducción por importe de 0,56 millones de euros.
2. Ajustes en el valor de la cartera de valores con un impacto de 0,49 millones de euros.

Provisiones

En el año se ha dotado una provisión económica por importe de 1,28 millones de euros para reparaciones y litigios derivadas de la prestación de servicios hoteleros, con lo que el saldo final del año de esta cuenta se ha incrementado hasta 1,41 millones de euros lo que ha representado un aumento del 1.663,54% sobre el año anterior.

Pasivo corriente

El ejercicio 2006 se ha cerrado con incremento de estos pasivos del 43,95%, alcanzando un importe al 31 de diciembre de 38,39 millones de euros lo que supone un incremento absoluto de 11,02 millones de euros, de acuerdo con el siguiente desglose:

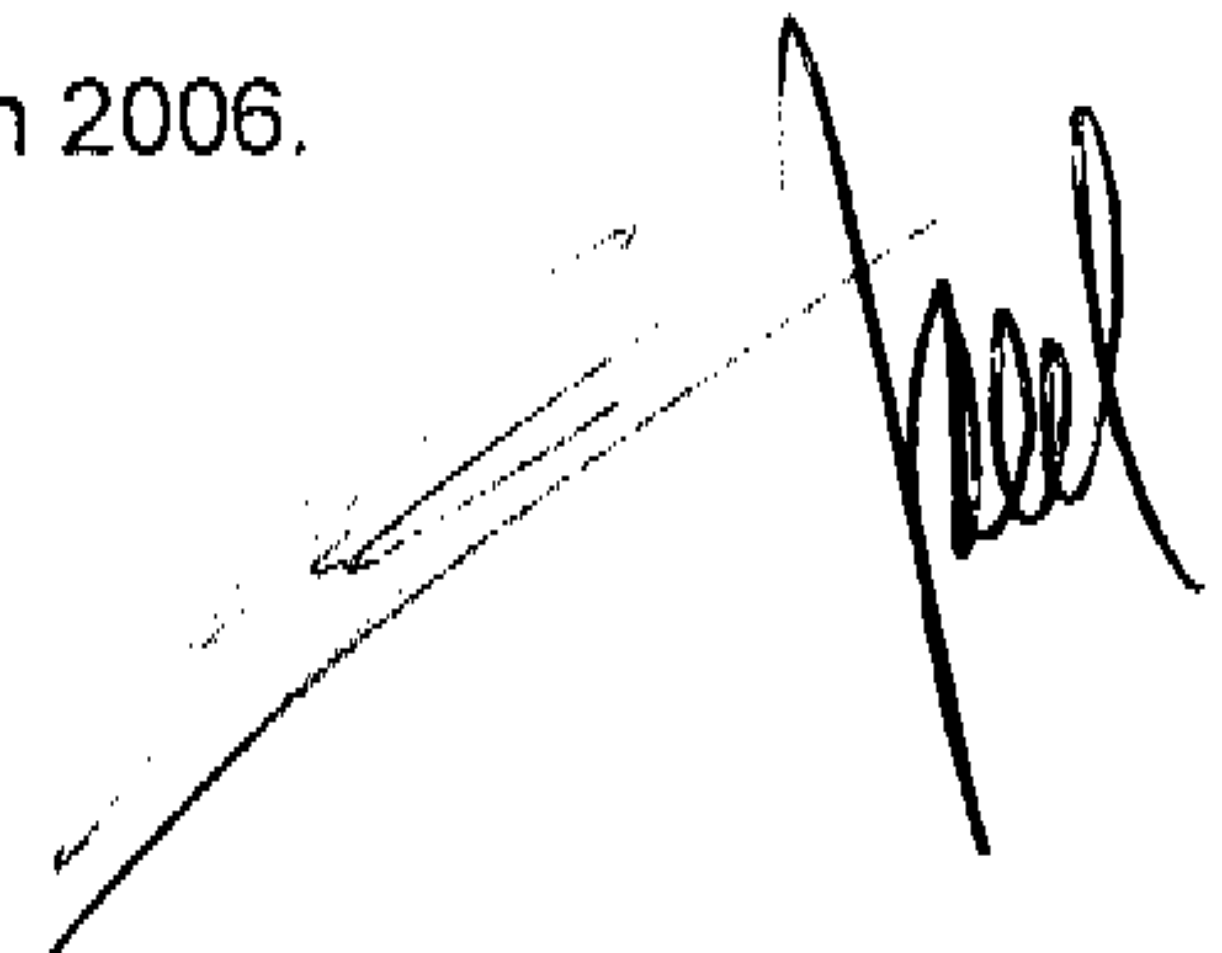
Deudas con entidades de crédito

El incremento anual de esta partida ha sido del 92,14%, hasta 31,66 millones de euros frente a los 16,48 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2005. El incremento fundamental de esta cuenta viene originado por la apertura de nuevas pólizas de crédito a corto plazo.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

A lo largo del año estas cuentas han experimentado una reducción del 74,76% hasta cerrar con un saldo de 2,15 millones de euros frente a los 8,55 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2005.

La reducción más importante viene derivada de la reducción del saldo deudor con empresas del Grupo, y especialmente con que Meridional Europa mantenía con Cartera Meridional, S.A. por importe de 4,76 millones de euros y que fue cancelado en 2006.



Pasivos con empresas asociadas

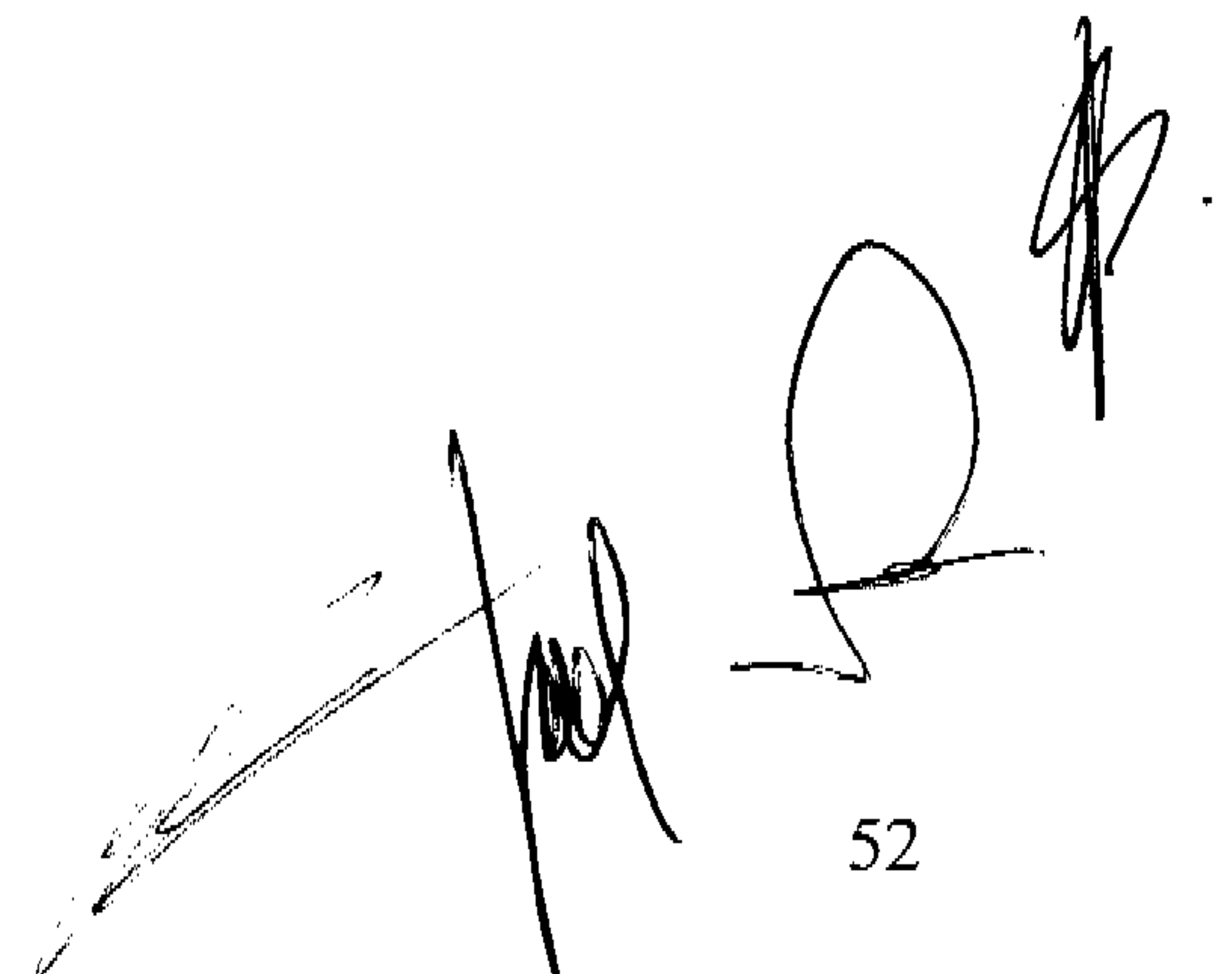
El incremento de esta cuenta es el correspondiente a uno de los proyectos fotovoltaicos pendientes de ser traspasado a Meridional Solar para su desarrollo futuro.

Administraciones Públicas acreedoras

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

Otros pasivos financieros

El saldo acumulado al cierre del ejercicio se corresponde con los importes recibidos como fianzas por los arrendamientos de los activos inmobiliarios explotados en régimen de alquiler y el dividendo pendiente de distribuir por Meridional Europa correspondiente al ejercicio 2005.



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

En el ejercicio 2006 se ha producido una reducción de los ingresos por este concepto del 70,37% reduciéndose hasta 3,15 millones de euros, por las menores entregas de viviendas frente a las conseguidas en el año anterior. En el año se ha completado la venta de 12 unidades de Caserones, 5 unidades de la promoción de Eurocan y la última unidad de la promoción Secretario Artiles. La totalidad de estas ventas provienen de Meridional Canarias. Por su parte, SAS Meridional Pyrenees no ha completado ninguna venta en este ejercicio.

Ingresos por renta de patrimonio

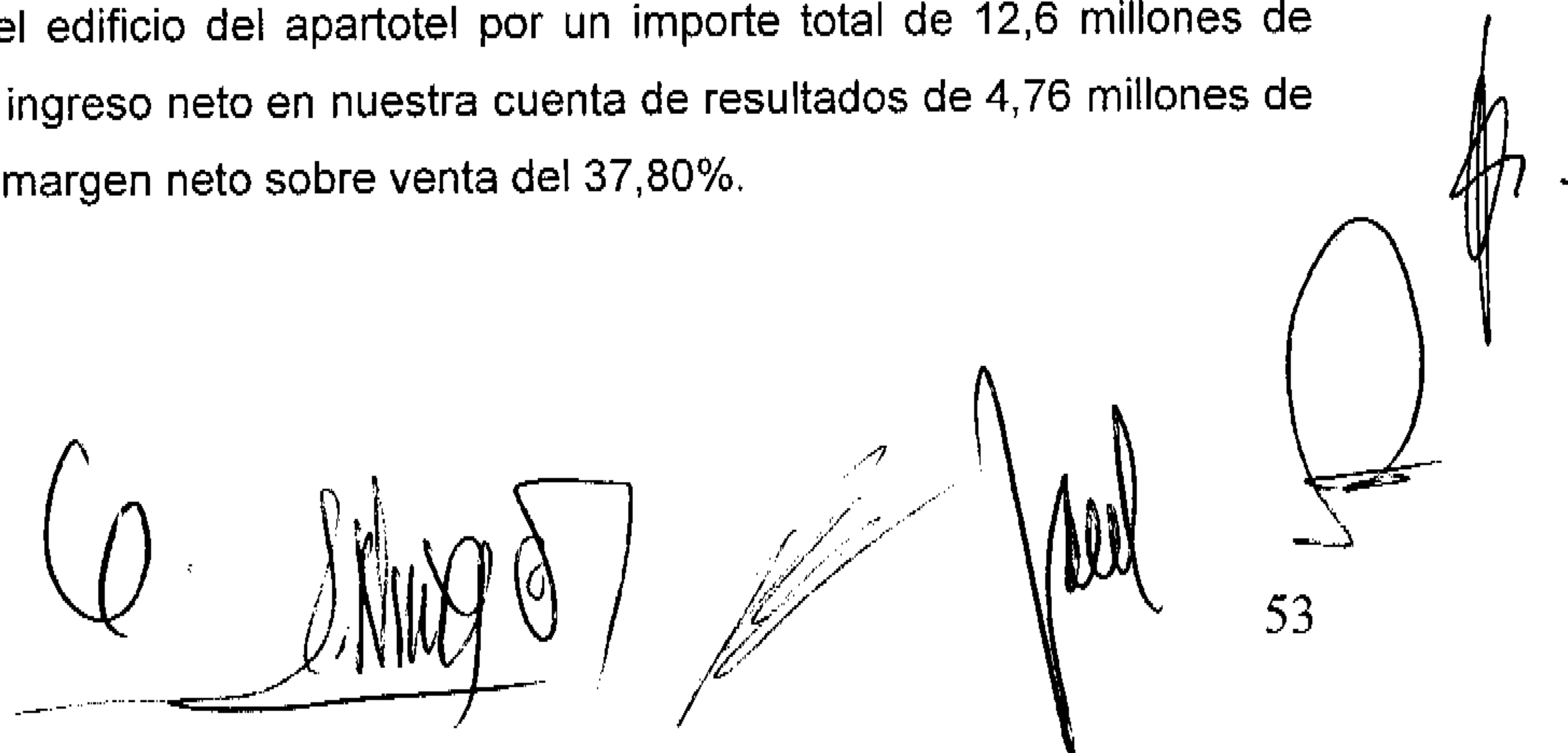
En el conjunto del año se han elevado los ingresos por rentas hasta 4,49 millones de euros lo que ha supuesto un incremento del 294,13% sobre las cifras del año anterior..

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

1. Meridional Europa aporta unos ingresos de 3,1 millones de euros derivados de las rentas de los tres edificios de París, que han estado ocupados prácticamente al 100% durante el ejercicio.
2. MonteBaltito que ha obtenido unos ingresos de la explotación hotelera de 1,39 millones de euros lo que ha supuesto un incremento superior a los 250 mil euros sobre el año anterior, lo que representa un incremento interanual superior al 21,98%. Esta mejora se ha conseguido fundamentalmente a la mejora de los índices de ocupación y a la elevación de los ingresos medios por cama.

Ingresos por venta apartotel

Como ya hemos comentado anteriormente, en el año 2006 se ha llevado a cabo una única desinversión, con la venta del edificio del apartotel por un importe total de 12,6 millones de euros, lo que ha supuesto un ingreso neto en nuestra cuenta de resultados de 4,76 millones de euros, lo que ha supuesto un margen neto sobre venta del 37,80%.



Otros ingresos

Esta cuenta se ha reducido hasta 5.286 euros, con una disminución del 55,25% respecto al año anterior.

Beneficio por enajenación de instrumentos financieros

En el año 2006 se disparado su saldo al cierre del ejercicio hasta 15,35 millones de euros con un incremento del 347,31% respecto al año anterior, derivado del mayor volumen de operaciones financieras y de gestión de tesorería realizadas a lo largo del año 2006.

Coste de las ventas

El valor contable de las promociones inmobiliarias vendidas en el ejercicio 2006 ha ascendido a 2,01 millones de euros con una reducción del 74,08% respecto al año anterior. El margen sobre coste de la promoción inmobiliaria se ha consolidado por encima del 56,76% en el año 2006.

Gastos vinculados

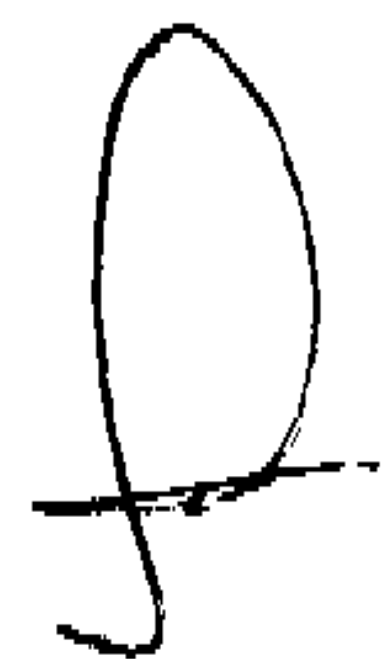
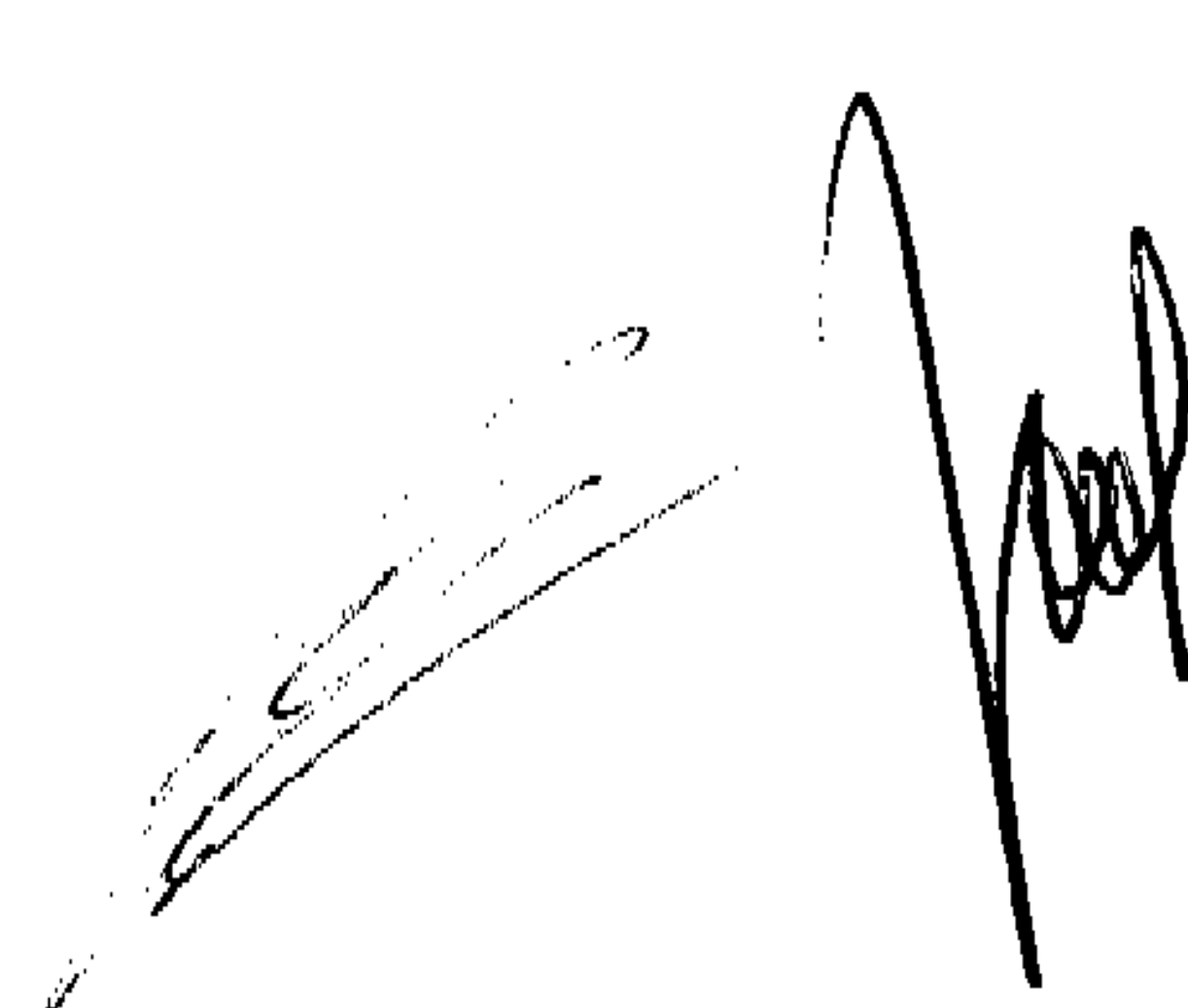
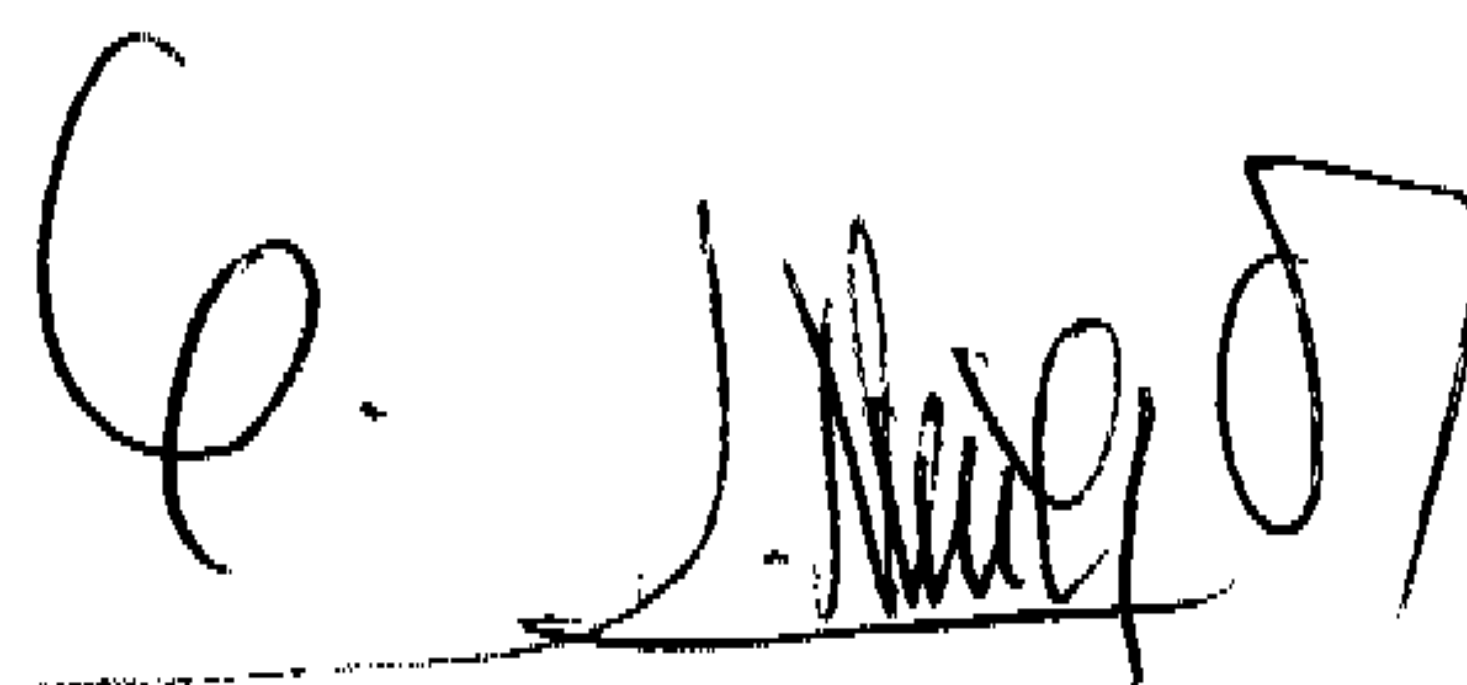
Esta partida se recogen los gastos directos tanto de los activos hoteleros explotados en régimen de explotación turística como los edificios en renta, y han ascendido durante el ejercicio a un total de 1,05 millones de euros.

Gastos de personal y otras cargas sociales

Esta partida se ha elevado en el año 2006 hasta 0,88 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,63% respecto al año anterior. Hay que destacar que este ejercicio se ha producido la incorporación efectiva y desde el inicio del año de Meridional Europa por lo que el crecimiento de esta partida ha sido poco relevante.

Gastos por amortización

El crecimiento del saldo de esta cuenta se ha elevado en el año 2006 un 388,48% como consecuencia de la incorporación del patrimonio inmobiliario de Paris aportado en la integración de Meridional Europa, elevando la cuantía de la dotación anual hasta 1,96 millones de euros, frente a los 0,40 millones del año anterior.



Deterioro del valor de los activos

En el año 2006 esta partida aporta un resultado positivo de 0,46 millones de euros, como consecuencia de que la operación de desinversión del edificio del apartotel ha permitido recuperar íntegramente la provisión dotada por importe de 2,20 millones de euros, derivada de los problemas urbanísticos del edificio vendido. Esta aportación positiva se ha visto reducida por la dotación de una provisión por importe de 1,28 millones de euros para atender una posible reclamación de un proveedor del negocio de explotación hotelera, así como una dotación por insolvencias de 0,18 millones de euros de meridional Canarias y otra por importe de 0,26 millones para provisiones por depreciación de instrumentos financieros.

Servicios exteriores y otros gastos

El crecimiento del saldo de esta cuenta se ha elevado en el año 2006 un 18,24% como consecuencia de la incorporación efectiva de Meridional Europa, elevándose a 1,45 millones de euros respecto a los 1,22 millones del año anterior.

Tributos

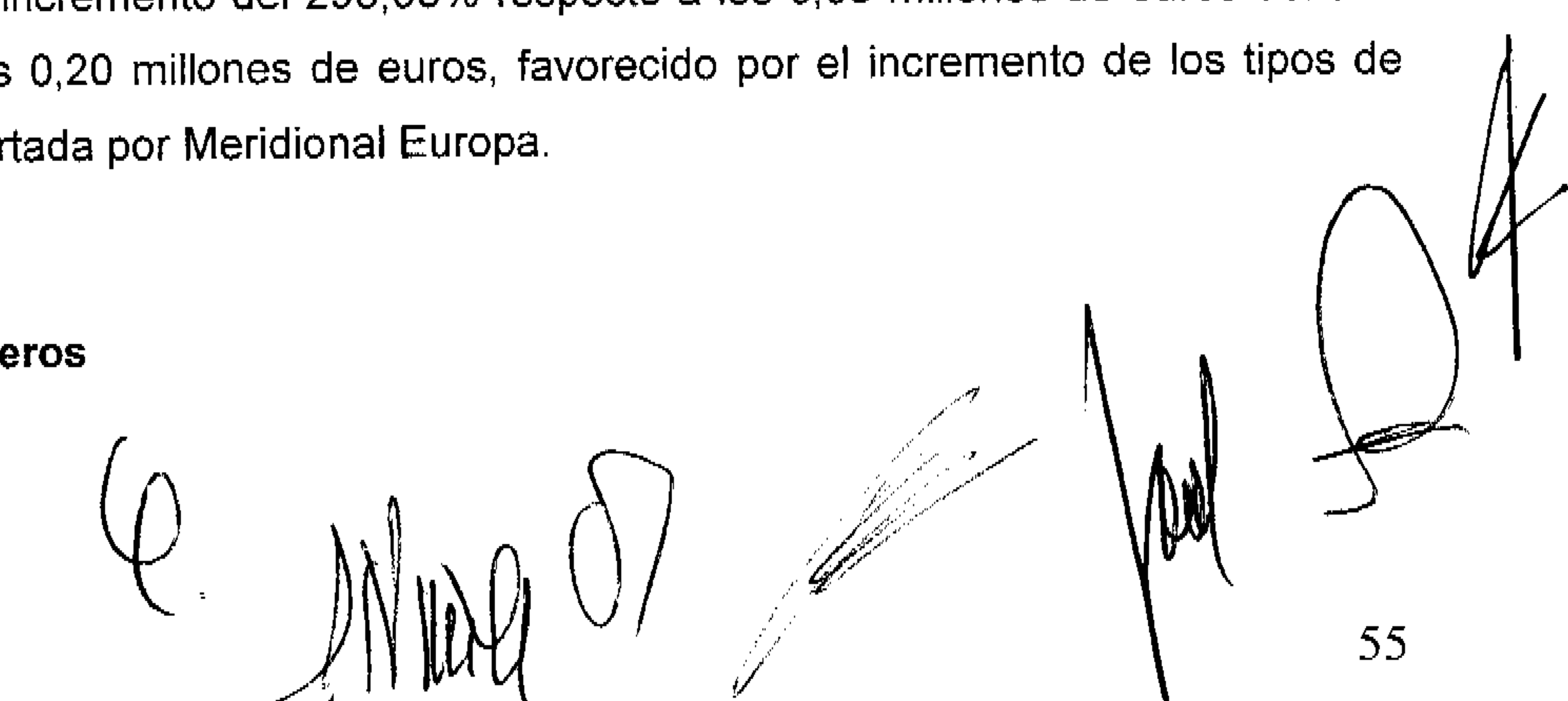
Esta cuenta cierra el año con un importante crecimiento respecto al año anterior al elevarse hasta 0,22 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 177,56% respecto al año anterior. Este incremento viene justificado por el importante patrimonio inmobiliario aportado por Meridional Europa.

Beneficio de las operaciones continuadas antes de gastos

El beneficio recogido en esta partida ha ascendido hasta 20,64 millones de euros, lo que supone un aumento del 342,60% respecto a los 4,66 millones del año anterior y un incremento en términos absolutos de 15,98 millones de euros.

Ingresos financieros

Han experimentado un incremento del 298,03% respecto a los 0,05 millones de euros del año anterior, alcanzando los 0,20 millones de euros, favorecido por el incremento de los tipos de interés y la liquidez aportada por Meridional Europa.

Gastos financieros

El importante valor de los activos inmobiliarios en Francia, aportados por Meridional Europa y con la elevada financiación hipotecaria de los mismos han aumentado el importe anual de esta cuenta hasta 2,96 millones de euros, con un incremento del 365,05% respecto al año 2005.

Rendimiento de los instrumentos financieros

Con un incremento anual del 169,98% este concepto ha aumentado hasta 0,87 millones de euros, favorecido por una notable mejora de la remuneración de los activos financieros mantenidos por el Grupo durante el último año.

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

Como consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, esta partida acumula un saldo negativo por importe de 1,41 millones de euros que está compensada por los ingresos por ventas e dichos valores.

Beneficio por venta de acciones de Sociedades del Grupo

Los resultados incluidos en esta partida se refieren a los generados por la venta del 100% del capital de Portobalito, S.A., operación que ha generado un resultado positivo de 0,49 millones de euros.

Instrumentos de cobertura

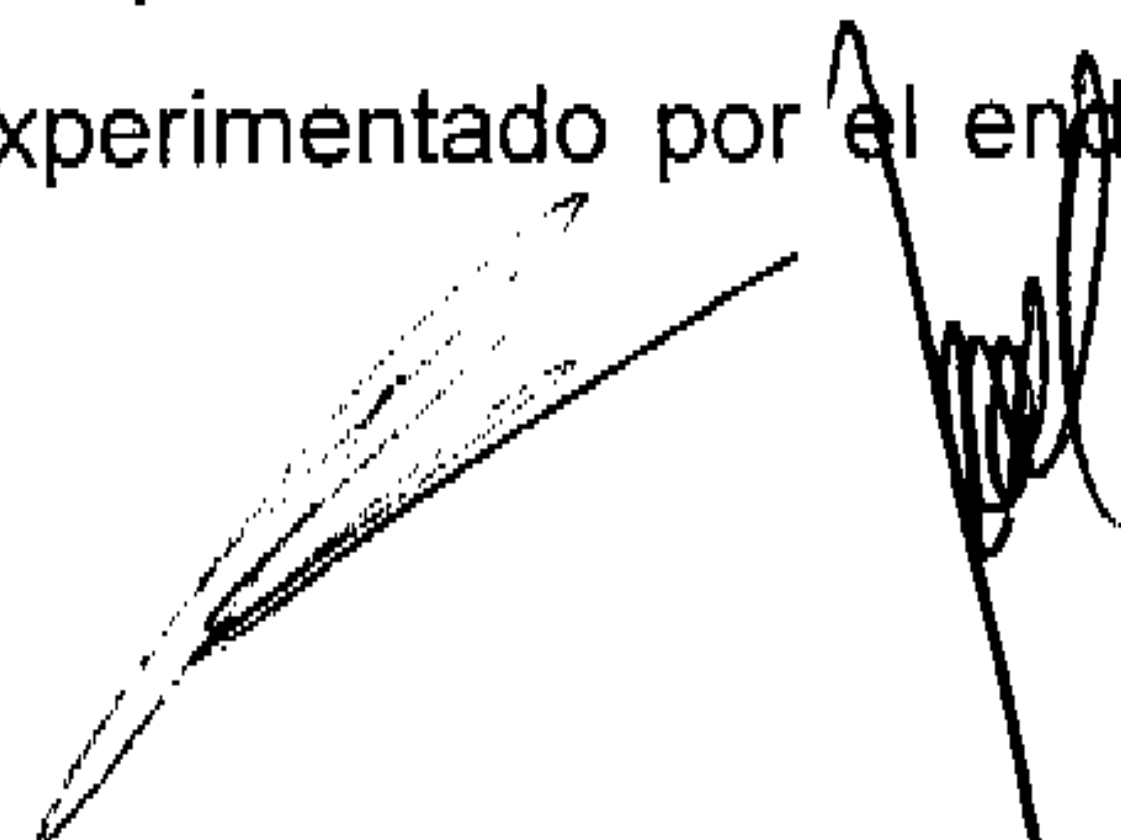
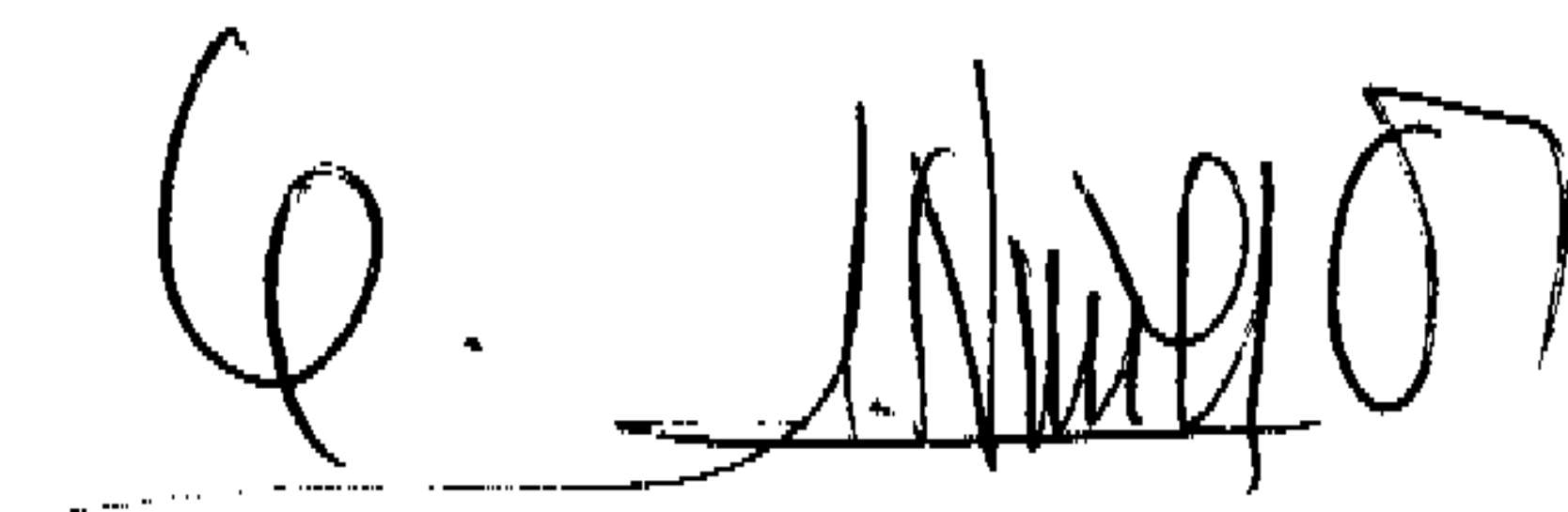
El resultado negativo aportado por esta partida viene generado por un SWAP abierto con una entidad bancaria española.

Deterioro del Fondo de Comercio

Al cierre del ejercicio 2006, el saldo de esta cuenta ha sido eliminado en su integridad por el importe de 4,24 millones de euros que figuraban al cierre del ejercicio 2005.

Resultados financieros netos

Ha experimentado únicamente un incremento del 5,42% respecto al año anterior, situándose en 2,81 millones de euros, a pesar del fuerte aumento experimentado por el endeudamiento



aportado al balance consolidado por la financiación hipotecaria de los activos inmobiliarios de Meridional Europa.

Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas

Este resultado ha experimentado un importante salto, con un incremento anual del 795,98% respecto al año anterior, situándose en 17,83 millones de euros, frente a los 1,99 millones de euros del año anterior.

Gasto por impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuestos sobre el resultado anual se ha elevado el 24,23% sobre el año anterior al haberse acogido Monteбалито a la Reserva para Inversión en Canarias, RIC, un importe de 7,7 millones de euros, lo que ha reducido de forma relevante la carga fiscal correspondiente al ejercicio 2006.

Beneficio del ejercicio de las actividades continuadas y beneficio del ejercicio

El importante aumento del beneficio de las actividades continuadas y la notable mejora experimentada en la liquidación del impuesto sobre las ganancias han permitido el incremento de esta partida hasta los 15,99 millones de euros lo que supone un incremento anual de 32 veces el resultado del año anterior.

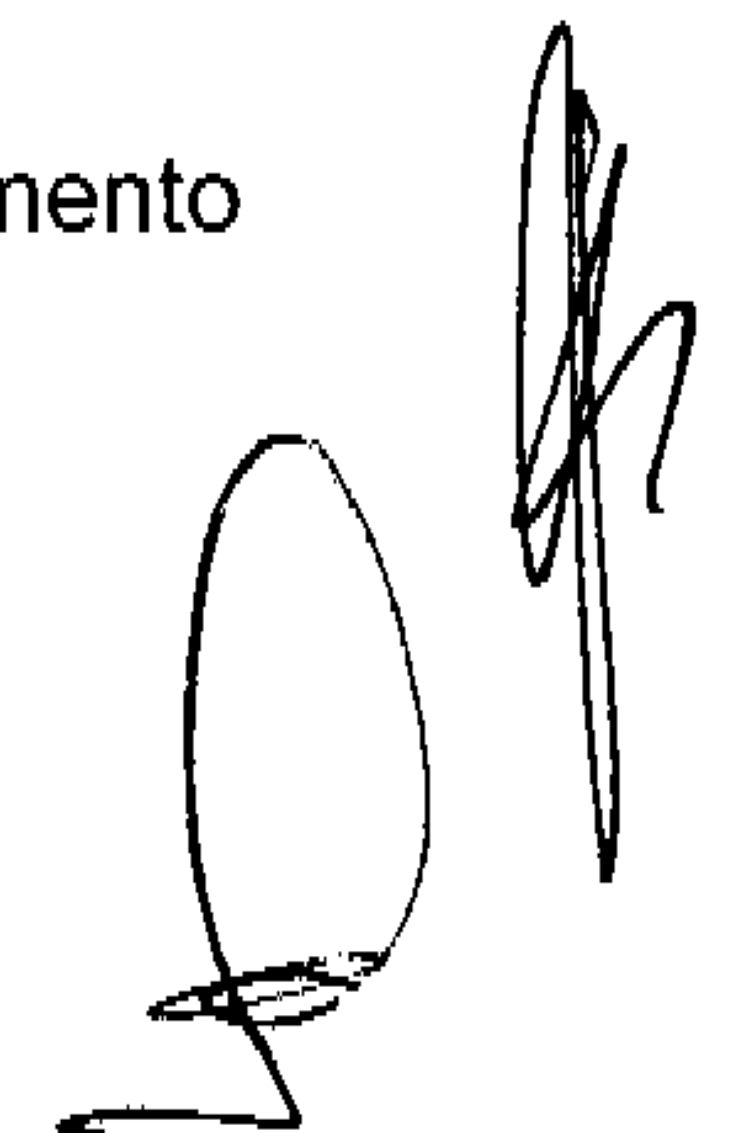
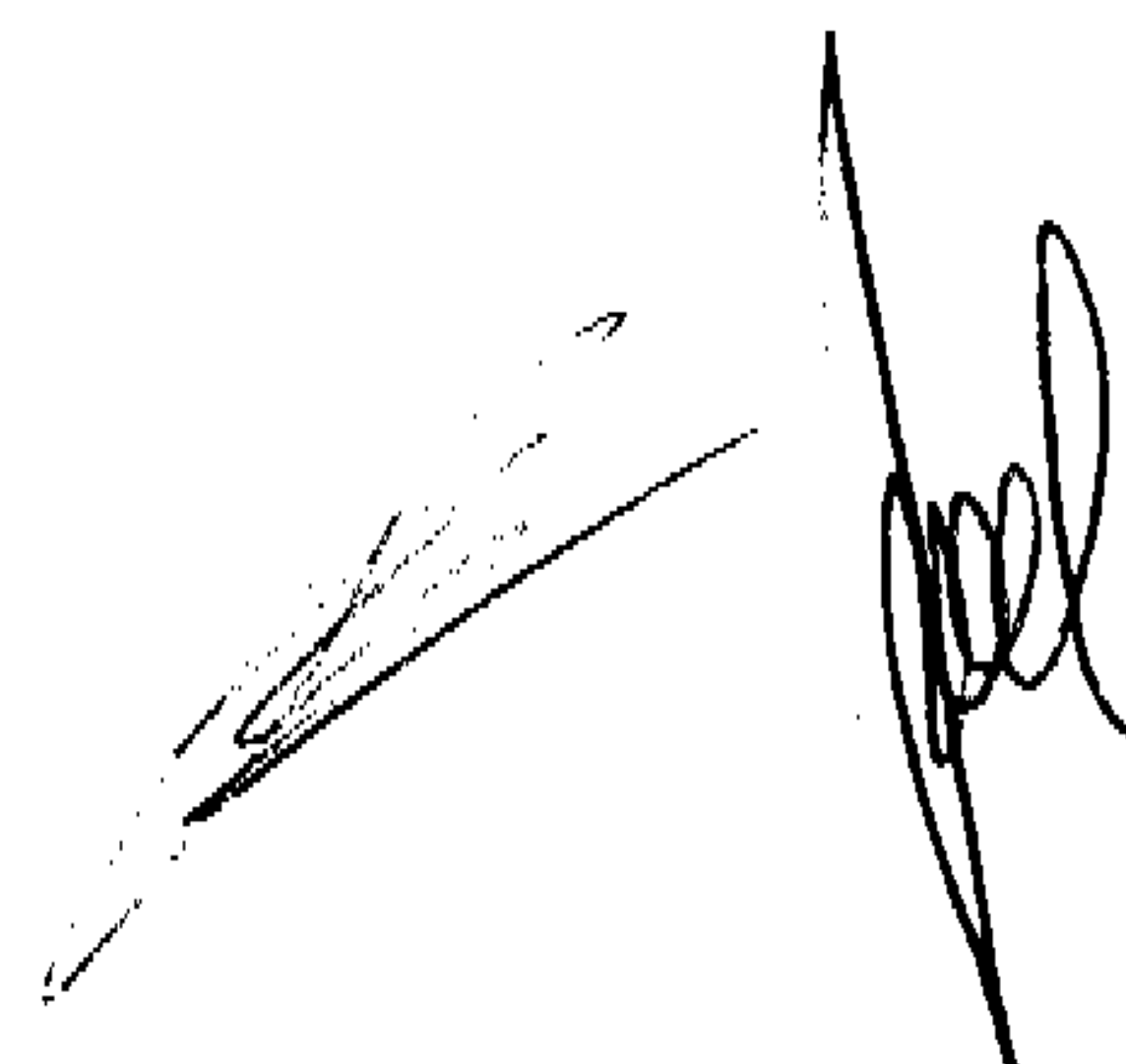
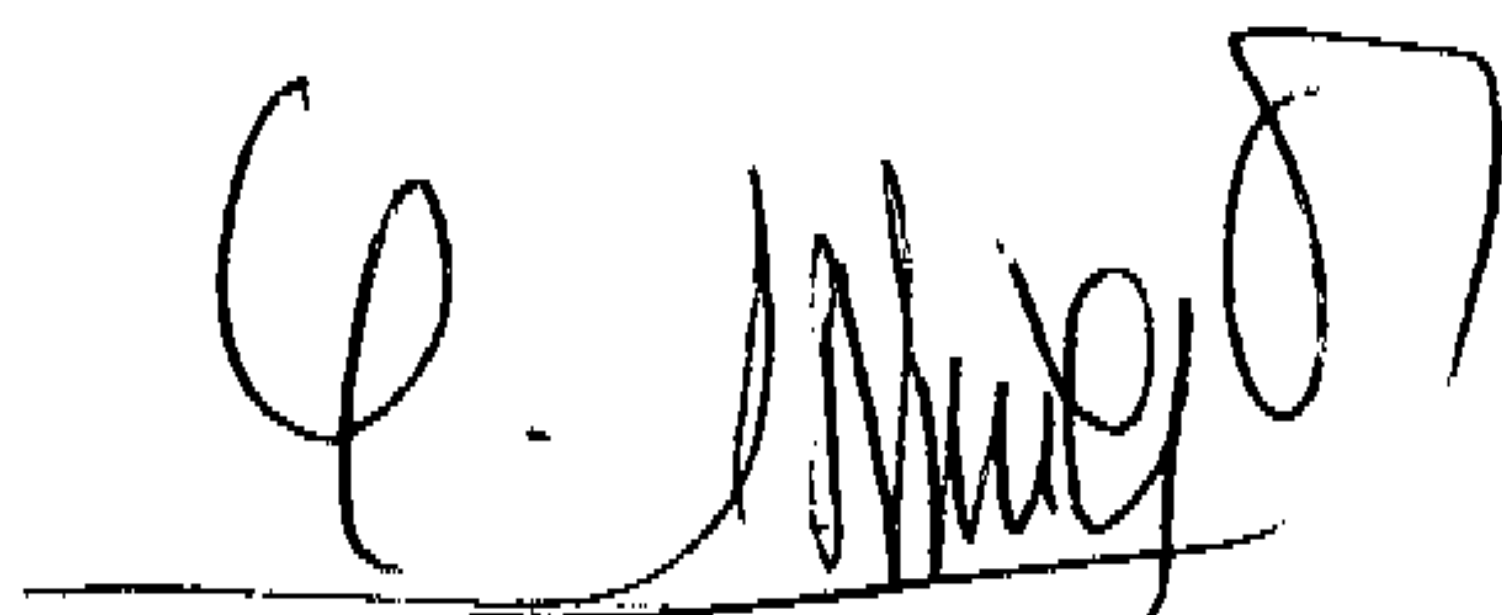
Intereses minoritarios

En esta cuenta queda reflejada la participación del 15% del capital del grupo Meridional Europa que no era controlado por Monteбалито al 31 de diciembre 2006, y que se ha elevado a 0,32 millones de euros.

Beneficio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante

Se cierra el año 2006 con un beneficio atribuible de 15,64 millones de euros con un incremento del 2.836,01% sobre el año anterior.

Beneficio por acción



Alcanza este ratio un valor de 1,56 euros por acción lo que representa un aumento del 1.633,33% respecto al año anterior.