

**Grupo Monteбалито**  
**Notas explicativas**



**Segundo Semestre 2010**

## **1. PRINCIPIOS CONTABLES**

### **Estados financieros consolidados**

Los Estados Financieros Consolidados intermedios han sido elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes a la fecha, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto a las últimas Cuentas Anuales aprobadas.

### **Estados financieros individuales**

Los Estados Financieros Individuales se han elaborado conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 de 16 de noviembre. Como regla general, tal y como establece la disposición transitoria primera, la sociedad ha aplicado todos los criterios establecidos en el Plan de forma retroactiva, utilizando como contrapartida de los ajustes de primera aplicación una cuenta de reservas.

## **2. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo, en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2009.

<b>CUENTA DE RESULTADOS ANALITICA</b>	<b>Acumulado diciembre 2010</b>	<b>Acumulado diciembre 2009</b>	<b>%</b>
Venta Activos fotovoltaicos	3.450	18.311	(81%)
Coste de ventas	(2.852)	(15.856)	(82%)
Generación Energía	4.443	2.650	68%
Otros ingresos	508	511	(1%)
Gastos vinculados	(642)	(632)	2%
<b>Margen Bruto Actividad Renovables</b>	<b>4.907</b>	<b>4.984</b>	<b>(2%)</b>
Rentas Patrimonio	3.086	3.511	(12%)
Gastos Vinculados	(853)	(960)	(11%)
<b>Margen Bruto Actividad Patrimonial</b>	<b>2.233</b>	<b>2.551</b>	<b>(12%)</b>
Ventas promociones	2.716	676	302%
Coste de ventas	(2.581)	(506)	410%
Otros Ingresos	12		
Rentas Negocio Hotelero	1.957	1.562	25%
Gastos Vinculados	(2.008)	(1.796)	12%
<b>Margen Bruto Resto Actividades</b>	<b>96</b>	<b>(64)</b>	<b>(249%)</b>
<b>MARGEN BRUTO TOTAL</b>	<b>7.236</b>	<b>7.471</b>	<b>(3%)</b>
<b>COSTES INDIRECTOS</b>	<b>(10.835)</b>	<b>(8.009)</b>	<b>35%</b>
Personal propio	(1.416)	(1.508)	(6%)
Resto de costes indirectos	(2.411)	(2.349)	3%
Amortizaciones	(2.177)	(865)	152%
Provisiones	(14)	567	(102%)
Deterioros Activos Fijos	(4.817)	(3.854)	25%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.600)</b>	<b>(538)</b>	<b>569%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(3.936)</b>	<b>(4.144)</b>	<b>(5%)</b>
Resultados ventas participaciones	0	2	
Rendimientos de cartera	0	0	
Ajuste del valor de la cartera	(280)	308	(191%)
Intereses Pagados	(3.835)	(4.217)	(9%)
Intereses cobrados	294	407	(28%)
Diferencias de cambio	(115)	(644)	(82%)
<b>B.A.I.</b>	<b>(7.535)</b>	<b>(4.682)</b>	<b>61%</b>
Impuesto de sociedades	2.496	1.251	100%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(5.039)</b>	<b>(3.431)</b>	<b>47%</b>

## COMENTARIOS A LA CUENTA RESULTADOS

La cuenta de resultados adjunta muestra los datos del Grupo Montebalito a 31 de diciembre de 2010 comparados con los del mismo periodo del ejercicio anterior. Lo más destacado del resultado puede resumirse en:

### 1. Margen Bruto Actividades

#### a. Actividad de Renovables

La producción de energía eléctrica durante el año 2010 ha aumentado en un 68% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y ello, como consecuencia, de la entrada en funcionamiento de la planta de Villabrázaro (Zamora) fundamentalmente.

Frente a este incremento en la facturación por producción eléctrica, hasta un importe acumulado de 4.443 miles de euros, los gastos vinculados del Negocio de Energías Renovables crecieron solo un 2%, hasta los 642 miles de euros.

Los ingresos por generación de electricidad del último trimestre de 2010 no han seguido la senda de crecimiento de periodos anteriores ya que el Grupo solicitó la inclusión de 5,5 Mw, 3,5Mw en Villabrázaro y 2Mw en La Carolina, en la tarifa que regulaba el Real Decreto 1578 registrando una reducción de los ingresos por importe de 217 miles de euros con respecto a la anterior tarifa.

La cuenta de resultados en 2009 registró un ingreso no recurrente de 151 miles de euros atribuible a la prima de éxito prevista en el contrato de construcción del parque de Bargas (Toledo), efecto que no se ha producido en 2010.

#### b. Actividad Patrimonial

Los ingresos procedentes de las rentas de patrimonio han disminuido un 8% con respecto al cuarto trimestre del año 2009 ya que se ha desalojado por completo un edificio de Berlín para proceder a su rehabilitación y venta por unidades. A su vez los gastos de explotación han disminuido un 14%. Esta disminución se produce a pesar de los incrementos de los gastos de calefacción y reparaciones realizadas por la ola de frío registradas tanto en Berlín como en Paris en los primeros meses del año.

#### c. Resto de Actividades

##### i.- Actividad de Promoción

Con respecto a la venta de promociones, durante el ejercicio 2010 se han vendido 12 viviendas de la promoción de Eurocan, 1 garaje y 1 vivienda de la promoción de Calderos, más 4 viviendas de la promoción de Caserones, 2 garajes y una vivienda de la promoción de Siete Palmas y 2 viviendas de la promoción de San Fernando por importe de 2.620

miles de euros. A lo largo del del año 2009 se habían vendido tres viviendas de la promoción de San Fernando y dos garajes de la promoción de Siete Palmas por importe de 672 miles de euros.

Además, de las viviendas enajenadas en Canarias, se ha formalizado la transmisión de la primera unidad de la promoción Residenz, en Rumania, por importe de 95 miles de euros. Dichas ventas han reportado al Grupo un resultado bruto de 135 miles de euros.

Con el fin de incrementar las ventas futuras se ha puesto en marcha la posibilidad del alquiler con opción de compra. Con esta fórmula se han firmado 5 contratos en la promoción de San Fernando.

#### ii.- Actividad Turística

Los ingresos de esta actividad ascendieron a 1.957 miles de euros; 91 miles de euros por rentas de Villas de Tauro y 1.866 miles de euros atribuibles a la explotación hotelera.

### **2. Resto Costes Indirectos**

Los costes indirectos han crecido en un 3% motivado, principalmente por el aumento de los costes de la comunidad de vecinos de María de Molina y por los costes que conllevan la adquisición de nuevas financiaciones. Al margen de estas motivaciones, las medidas de reducción de costes establecidas por el Grupo han hecho que esta partida se vea reducida, sin tener en cuenta lo anterior, en un 21% con respecto al ejercicio anterior.

### **3. Amortizaciones**

Los gastos por amortización han aumentado un 152 %, principalmente, por la incorporación del parque de Villabrázaro como inmovilizado del Grupo.

### **4. Valor razonable de los inmuebles de inversión**

El Grupo Montebalito ha tomado como valor de sus inmuebles de inversión el valor razonable, siendo éste la tasación de final de ejercicio. Dichas tasaciones han sido realizadas por BNP Real Estate para los inmuebles ubicados en el extranjero, y TINSA para los inmuebles ubicados en Península y Canarias. El detalle del impacto en los resultados del Grupo ha sido el siguiente.

**INMUEBLES DE INVERISON ASOCIADOS AL AREA PATRIMONIAL**

	VALOR TASACION 2009	VALOR TASACION 2010	VARACIÓN
MENZEL	3.150	3.300	150
SHILDHORN	3.950	3.300	(650)
SHONHAUSER	3.335	6.100	2.765
KORSORER	3.000	3.000	0
KASTANIEN	6.200	5.800	(400)
DESSAUER	10.750	6.500	(4.250)
HAUSSMAN	14.358	14.250	(108)
	<b>44.743</b>	<b>42.250</b>	<b>(2.493)</b>

**INMUEBLES DE INVERSION ASOCIADOS AL RESTO DE AREAS**

	VALOR TASACION 2009	VALOR TASACION 2010	VARACIÓN
VILLAS TAURO	4.341	4.076	(265)
NAVES MILLER	3.093	2.139	(955)
EUROCAN	994	721	(273)
	<b>8.429</b>	<b>6.935</b>	<b>(1.493)</b>

El deterioro registrado en el valor de estos activos se corresponde, principalmente, con ajustes a la evolución de cada mercado. Así, en Berlín, los activos se han visto afectados con un recorte cercano al 5% justificado en gran medida por unos mayores requerimientos de rentabilidad por parte del tasador acordes con la expectativa de inflación y tipos de interés previstos para los próximos meses. Como una parte de las rentas de estos edificios están vinculadas con índices públicos que protegen los alquileres suelen producirse incrementos de renta atenuados con respecto a la inflación, y de ahí el ajuste indicado.

En esta situación, el Grupo ha considerado más rentable iniciar una política de rotación de la cartera tras acometer desalojos y rehabilitaciones de los inmuebles, proceso en el cual se puede obtener un margen diferencial respecto a la simple explotación del patrimonio.

En el resto de áreas, la cartera en Canarias se ha visto afectada por la disminución de precios de los inmuebles turísticos e industriales, como consecuencia de la severa crisis que padecieron las Islas durante el 2010, y cuyos efectos parecen remitir en los primeros meses de 2011.

## **5. Resultados por ventas y ajustes de valor de la cartera de valores**

El Grupo Montebalito mantiene 2.800.000 acciones de la compañía Realia. A lo largo del año 2010 la cartera de valores ha sufrido un ajuste de valor de – 280 miles de euros en contraposición de los resultados positivos obtenidos al final del año 2009 por importe de 308 miles de euros, aunque en el tercer trimestre se ha producido un subida en la cotización de la acción que ha provocado un aumento del resultado respecto al 1º semestre de 266 miles de euros.

## **6. Intereses Pagados**

Se ha producido una disminución de los gastos por intereses de un 9% debido a una activa gestión financiera del Grupo.

## **7. Diferencias de cambio**

Durante el ejercicio 2010 se ha producido un empeoramiento del tipo de cambio RON/Euro generando unas pérdidas de 115 miles de euros.

<b>ACTIVO</b>	<b>GRUPO MONTEBALITO DICIEMBRE 2010</b>	<b>GRUPO MONTEBALITO DICIEMBRE 2009</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>109.839</b>	<b>115.842</b>
I. Inmovilizado intangible.	4.237	4.467
II. Inmovilizado material.	45.063	47.188
III. Inversiones inmobiliarias.	49.185	53.514
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	0	0
V. Inversiones financieras a largo plazo.	46	1.104
VI. Activos por impuestos diferidos.	11.308	9.569
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>66.365</b>	<b>71.681</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.	0	0
II. Existencias.	46.942	49.134
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	6.695	7.268
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	1.047	1.179
V. Inversiones financieras a corto plazo.	9.906	10.739
VI. Periodificaciones a corto plazo.	94	124
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	1.681	3.238
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>176.204</b>	<b>187.524</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>GRUPO MONTEBALITO DICIEMBRE 2010</b>	<b>GRUPO MONTEBALITO DICIEMBRE 2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>69.982</b>	<b>75.832</b>
A-1) Fondos propios.	71.979	77.140
I. Capital.	15.000	15.000
II. Prima de emisión.	55.495	55.495
III. Reservas.	22.321	24.607
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).	(1.125)	(889)
V. Resultados de ejercicios anteriores.	(14.673)	(13.641)
VI. Otras aportaciones de socios.	0	0
VII. Resultado del ejercicio.	(5.040)	(3.431)
VIII. (Dividendo a cuenta).	0	0
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor.	(1.997)	(1.308)
I. Activos financieros disponibles para la venta.	0	0
II. Operaciones de cobertura.	(1.986)	(1.324)
III. Otros.	(12)	16
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0	0
A-4) Socios externos	0	0
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>92.044</b>	<b>86.601</b>
I. Provisiones a largo plazo.	2.691	2.722
II. Deudas a largo plazo.	86.790	80.330
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	0	0
IV. Pasivos por impuesto diferido.	2.563	3.549
V. Periodificaciones a largo plazo.	0	0
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.178</b>	<b>25.091</b>
I. Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta.	0	0
II. Provisiones a corto plazo.	0	0
III. Deudas a corto plazo.	10.336	16.264
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	2	1.646
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	3.838	7.148
VI. Periodificaciones a corto plazo.	2	33
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>176.204</b>	<b>187.524</b>

## COMENTARIOS AL BALANCE

### 1. Inmovilizado inmaterial

En el ejercicio 2009 se incluyeron como mayores costes del inmovilizado material los pagos realizados para la compra de las licencias de los parques en Villabrázaro y La Carolina. En el ejercicio 2010 el Grupo ha reclasificado este coste como inmovilizado inmaterial. Por ello, en esta partida se incluyen el valor de las aplicaciones informáticas así como el coste de las licencias de los parques fotovoltaicos:

Inmovilizado Inmaterial		Euros				
Elemento	Coste	Amortización	Deterioro	Valor Neto Contable	Tasación 2010	Plusvalía/Minusvalía
<b>Actividad Renovables</b>						
Licencias Villabrázaro	3.498	(175)	0	3.323	3.323	
Licencias La Carolina	1.013	(101)	0	912	912	
<b>Otras</b>						
Aplicaciones Informáticas	13	(10)	0	2		
<b>Total</b>	<b>4.523</b>	<b>(287)</b>	<b>0</b>	<b>4.237</b>	<b>4.234</b>	<b>0</b>

### 2. Inmovilizado material

En esta partida se incluyen el valor de las oficinas de Maria de Molina, los terrenos propiedad de la sociedad y el valor de las instalaciones técnicas y mobiliario. El detalle de las partidas más importantes que componen el inmovilizado material es el siguiente:

Inmovilizado Material		Miles de euros				
Elemento	Coste	Amortización	Deterioro	Valor Neto Contable	Tasación 2010	Plusvalía/Minusvalía
<b>Actividad Renovables</b>						
Terrenos Hellín	1.511	0	(339)	1.172	1.172	0
Parque Fotovoltaico La Jorquera	11.701	(1.150)	0	10.551	10.551	0
Parque Fotovoltaico Villabrazaro	22.399	(1.059)	0	21.340	21.340	0
Paneles sobre techo La Moa	302	(30)	0	272	325	53
<b>Actividad Patrimonial</b>						
Oficinas Maria de Molina 39 (Madrid)	7.409	(212)	0	7.197	7.334	136
<b>Resto Actividades: Actividad de Promoción</b>						
Oficinas General Vives	489	(86)	0	402	484	81
Finca Agrícola Majorera	1.084	(0)	0	1.084	1.289	204
Terrenos El Molar	4.000	0	(1.783)	2.218	2.218	0
Otro inmovilizado material	1.883	(1.057)	0	825	0	0
<b>Total</b>	<b>50.779</b>	<b>(3.594)</b>	<b>(2.122)</b>	<b>45.063</b>	<b>44.712</b>	<b>475</b>

### 3. Inmuebles de inversión

Los activos incluidos en este epígrafe, son los que el Grupo mantiene en alquiler y se corresponden con seis edificios de Berlín, el edificio Haussman en París, las Naves Miller, dos viviendas y un local de la promoción de Eurocan y las villas del Tauro ubicadas en Canarias.

En el ejercicio 2010 se han vendido dos inmuebles de Eurocan por importe de 301 miles de euros.

El detalle de las estimaciones de valor de los inmuebles de inversión en el tercer trimestre del año 2010 es como sigue:

INMUEBLES (miles de euros)	IMPORTE	VALOR TASACION 2010
<b>Actividad Patrimonial</b>		
Hauszman	14.250	14.250
Dessauer	6.500	6.500
Menzel	3.300	3.300
Kastanienallee	5.800	5.800
Korsorer	3.000	3.000
Schonhauser	6.100	6.100
Schildron	3.300	3.300
<b>Resto Actividades: Actividad Promoción</b>		
Naves Miller	2.139	2.139
Eurocan inmuebles de inversion	721	721
<b>Resto Actividades: Actividad Turística</b>		
Villas de Tauro	4.076	4.076
<b>Total</b>	<b>49.185</b>	<b>49.185</b>

#### 4. Inversiones financieras a largo plazo

Inversiones a l/p	
Fianzas y otros activos (miles de euros)	Importe
Fianzas	46
<b>Total</b>	<b>46</b>
<b>Total Activos a l/p</b>	<b>46</b>

#### 5. Activos por impuestos diferidos

En este epígrafe se incluyen los crédito fiscales por pérdidas a compensar y deducciones pendientes por insuficiencia en la cuota del Impuesto de Sociedades. Dichos activos por impuestos diferidos se han reconocido porque el Grupo estima que es posible su recuperación.

#### 6. Existencias

El apartado de existencias lo componen las promociones de viviendas situados en Canarias y en Rumania más las inversiones en parques fotovoltaicos que se mantienen para la venta y cuyo periodo de permanencia en los activos del Grupo no supere los 6 meses desde la terminación del mismo. La variación de existencias con respecto a diciembre de 2009 clasificada por activos ha sido la siguiente:

	VARIACION DE EXISTENCIAS						
	2009	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	Reclasificación a inmov material	Adiciones en el Grupo	2010
<b>Area Renovables</b>							
<b>Parques Fotovoltaicos</b>							
La Puebla	383						383
Heras de Ayuso	2.221	631	(2.852)				0
Ablitas	233						233
Fontella	208						208
Taracena	8	40				1.004	1.052
Rotello		431				819	1.250
Otros	148	164	0	0	0	0	312
<b>Area Promoción</b>							0
San Fernando	11.280		(493)				10.787
Siete Palmas	9.981		(283)				9.698
Eurocan	716		(716)				0
Secretario Artiles	321				61		382
Caideros	283		(137)				146
Caserones	356		(356)				0
Iunescu	1.708	8		(83)			1.633
Residenz	1.980		(101)	(57)			1.822
Servan Boda	5.784	94		(68)			5.810
Parcelas Balito	9.128						9.128
Terreno San Agustin	6.541						6.541
Suerte de la Cruz	214						214
<b>Total Coste</b>	<b>51.493</b>	<b>1.368</b>	<b>(4.938)</b>	<b>(208)</b>	<b>61</b>	<b>1.823</b>	<b>49.599</b>
<b>Deterioros</b>							
La Puebla	(131)		(2)				(133)
Ablitas	(85)						(85)
Sitrama	(30)						(30)
Fontella	(131)						(131)
Iunescu	(1.707)			83			(1.624)
Residenz	(273)	(54)	13	13			(301)
Parcelas Balito		(352)					(352)
Otros repuestos	(2)						(2)
<b>Total Deterioros</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(406)</b>	<b>11</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.658)</b>
<b>Neto</b>	<b>49.134</b>	<b>962</b>	<b>(4.927)</b>	<b>(112)</b>	<b>61</b>	<b>1.823</b>	<b>46.941</b>

Los acontecimientos más importantes que se han producido en la partida de existencias han sido:

- a. Por lo que respecta al área de promoción inmobiliaria, en el ejercicio 2010 se han vendido 12 viviendas de la promoción de Eurocan, 1 garaje y 1 vivienda de la promoción de Calderos, más 4 viviendas de la promoción de Caserones, 2 garajes y una vivienda de la promoción de Siete Palmas y 2 viviendas de la promoción de San Fernando con un coste de 1.998 miles de euros. Además de las viviendas vendidas en Canarias se ha vendido una vivienda de la promoción Residenz, en Rumania con un coste de 101 miles de euros.
- b. A lo largo del año se han producido inversiones en el área de renovables tanto en España como en Italia. En España se han terminado de construir y vendido el parque Fotovoltaico Heras de Ayuso (Guadalajara) y se han comprado las licencias para la construcción de un parque en Taracena (Guadalajara).

Por lo que respecta a la zona de Italia se han invertido 1.400 miles de euros para la obtención de licencias y compra del terreno en la construcción de invernaderos solares con una capacidad de 2Mw en Rotello.

- c. La depreciación del Euro frente al Ron ha provocado una pequeña disminución del valor de los activos en Rumania.

El valor estimado de los elementos comprendidos en la partida de existencias es el siguiente:

(miles de euros)	2010		
	Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía
<b>ELEMENTO PROMOCIÓN INMOBILIARIA</b>			
<b>RUMANIA</b>			
<b>1.- Terrenos</b>			
Iunescu	9	0	-9
Servan Boda	5.810	7.097	1.287
<b>2.- Inmuebles construidos</b>			
Residenz	1.521	1.521	0
<b>ISLAS CANARIAS</b>			
<b>1.- Terrenos</b>			
Balito	8.776	10.582	1.806
San Agustin	6.541	7.974	1.433
Suerte de la cruz	214	214	0
<b>2.- Inmuebles Construidos</b>			
San Fernando	10.787	14.068	3.281
Siete Palmas	9.698	13.339	3.641
Garajes Secretario Artiles	382	382	0
Caideros	146	146	0
<b>Total</b>	<b>43.884</b>	<b>55.323</b>	<b>11.439</b>

(miles de euros)	2010		
	Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía
<b>Elemento promoción actividad renovables</b>			
<b>PENINSULA</b>			
Taracena	1.043	2.400	1.357
Puebla de Montalban	250	250	0
Ablitas	148	148	0
Otros	128	128	0
<b>ITALIA</b>			
Rotello	1.250	1.250	0
Otros	238	229	-9
<b>Total</b>	<b>3.057</b>	<b>4.405</b>	<b>1.348</b>

## 7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de esta partida se corresponde con:

	2010	2009
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.361	1.364
Clientes empresas del Grupo	2	222
Deudores varios	3.644	2.887
Anticipos al personal	5	1
Activos por impuesto corriente	215	551
Otros créditos con Administraciones Públicas	2.020	2.794
<b>Deterioros</b>	<b>(551)</b>	<b>(551)</b>
Deudores varios	(551)	(551)
<b>Total</b>	<b>6.696</b>	<b>7.268</b>

### a. Clientes

CLIENTES	(miles de euros)
Ventas de promociones inmobiliarias	63
Empresas del grupo	2
Servicios hoteleros	383
Operación y mantenimiento	20
Alquileres	354
Otros y facturas pendientes de recibir electricidad	539
<b>Total</b>	<b>1.361</b>

**b. Deudores Varios**

La composición de dicha partida es:

<b>DEUDORES VARIOS</b>	<b>(miles de euros)</b>
Saldo Urbas Guadahermosa	508
Anticipo a Proveedores	259
Saldo Compañía Mediterranea	1.051
Deudas por venta parque	758
Anticipos a proveedores	954
Promociones	114
<b>Deterioros</b>	<b>(551)</b>
Saldo Compañía Mediterranea	(551)
<b>Total</b>	<b>3.093</b>

**c. Otros créditos con las Administraciones Públicas (activo y pasivo)**

(miles de euros)	2010				2009			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales		Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	2.019	0	885	0	2.794	0	438	0
Retenciones y pagos a cuenta	8	0	0	0	0	0	0	0
IVA/IGIC	2.011	0	731	0	2.794	0	343	0
IRPF	0	0	104	0	0	0	66	0
Seguridad Social	0	0	51	0	0	0	29	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos por impuesto corrientes</b>	<b>215</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>551</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>0</b>
IS 2007	0	0	0	0	10	0	0	0
IS 2008	0	0	0	0	422	0	0	0
IS 2009	0	0	0	0	119	0	0	0
IS 2010	215	0	66	0	0	0	21	0
Impuesto sobre Beneficios diferido	0	11.407	0	2.819	0	9.569	0	3.549
<b>Total</b>	<b>2.234</b>	<b>11.407</b>	<b>951</b>	<b>2.819</b>	<b>3.345</b>	<b>9.569</b>	<b>459</b>	<b>3.549</b>

El saldo neto del IVA por importe de 1.280 miles de euros se corresponde con créditos de las Administraciones Públicas de las sociedades Montebalito Energías Renovables (1.435 año 2008 y 2009 recurrido por Hacienda y que se compensan parcialmente con el aplazamiento solicitado para la declaración del mes de diciembre de 2009 de 504 miles

de euros), sociedades de Villabrázaro (232 miles de euros del año 2009) y Montebalito (113 mil euros del año 2009).

Con respecto al Impuesto de sociedades el cálculo ha sido el siguiente:

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(7.535)</b>
<b>Ajustes Base Imponible</b>		<b>1.449</b>
<b>Incumplimiento RIC</b>		<b>8.004</b>
<b>Ingresos no computables por:</b>		<b>(6.555)</b>
Reversión deterioros partic. Emp grupo no deducibles en el momento de la dotación		(4.245)
Retrocesión ventas Meridional Canarias		0
Otros (AJUSTES CONSOLIDADO)		(2.310)
		0
<b>Base imponible</b>		<b>(6.086)</b>
15,83%		(998)
16,00%		(916)
30,00%		(4.455)
33,33%		284
<b>Cuota:</b>		<b>1.547</b>
		0
<b>Deducciones cuota</b>		<b>949</b>
Aplicados en el ejercicio		139
Pendientes Aplicar		810
		0
<b>Total cuota</b>		<b>2.496</b>

#### 8. Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas y préstamos con empresas del Grupo a corto plazo.

Dichos saldos se corresponden con préstamos, ya sean recibidos o concedidos, a empresas del Grupo o Asociadas. El desglose del mismo se corresponde con:

<b>Imposiciones a largo plazo (miles de euros)</b>	
<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE</b>
<b>Saldos deudores</b>	
Renta Residencial	1.027
Meridional Solar	
Montesejo	20
<b>Saldos acreedores</b>	
Cartera Meridional	2

### 9. Inversiones financieras a corto plazo.

En esta partida se incluyen, principalmente, fianzas dadas a corto plazo así como imposiciones a plazo con una duración inferior a un año y las participaciones en Realia por importe de 4.368 miles de euros.

<b>Inversiones financieras c/p</b>		
<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>TIPO DE INTERES</b>
<b>Depósitos</b>		
Espirito Santo	88	1,21%
Espirito Santo	237	1,21%
Banco Valencia	625	1,28%
Banco Valencia	1.575	1,28%
Caixa Catalunya	85	2,65%
Caixa Catalunya	1.143	2,65%
Espirito Santo	1.740	1,21%
<b>Fianzas</b>		
Ayuntamiento Hellín	45	
<b>Total</b>	<b>5.538</b>	

**10. Fondos Propios**

El movimiento de los Fondos Propios ha sido el siguiente:

Uds.: Miles de euros

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO MONTEBALITO PERIODO 31/12/2010	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial 31/12/2009	15.000	66.460	(889)	(3.431)	0	(1.308)	0	75.832
Ajuste por cambios de criterio contable								0
Ajuste por errores								0
Saldo inicial ajustado	15.000	66.460	(889)	(3.431)	0	(1.308)	0	75.832
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>				(5.040)		(689)		(5.729)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	0	0	(236)	0	0	0	0	(236)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital								0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								0
3. Distribución de dividendos								0
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)			(236)					(236)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios								0
6. Otras operaciones con socios o propietarios								0
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	0	(3.316)	0	3.431	0	0	0	115
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio								0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto								0
3. Otras variaciones		(3.316)		3.431				115
Saldo final al 31/12/2010	15.000	63.144	(1.125)	(5.040)	0	(1.997)	0	69.983

## 11. Endeudamiento Financiero

### a. Préstamos y créditos bancarios

El detalle de los créditos bancarios del Grupo MonteBAlito por vencimientos es el siguiente:

ENTIDAD	TIPO DE PRESTAMO	(Miles de euros)					
		TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO	IMPORTE	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	IMPORTE
			2010			2009	
<b>Financiación corriente</b>				<b>21.048</b>	<b>654</b>	<b>20.394</b>	<b>17.251</b>
<b>Resto Actividades: Actividad de Promoción</b>							
BANCAJA	Póliza de crédito	Euribor 3 meses + 2,5%	2812/2014	16.300	0	16.300	16.300
BANCAJA	Póliza de crédito	Euribor 3 meses + 2,75%	28/12/2014	2.053	0	2.053	671
<b>Resto Actividades: Actividad Turística</b>							
BSCH	Préstamo	Euribor 12 meses + 0,60%	18/12/2015	2.526	585	1.941	0
BSCH	Póliza de crédito	4,74%	15/05/2013	169	69	100	280
<b>Financiación Inmuebles</b>				<b>31.695</b>	<b>1.228</b>	<b>30.467</b>	<b>31.981</b>
<b>Resto Actividades: Actividad Turística</b>							
CAJA DE CANARIAS	Hipotecario	2,45%	22/08/2020	1.558	144	1.414	1.682
CAJA DE CANARIAS	Hipotecario	2,45%	22/08/2020	1.072	95	977	1.145
<b>Actividad Patrimonial</b>							
CREDIT FRONCIER	Hipotecario	3,30%	30/09/2020	7.364	363	7.001	7.759
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,95%	30/06/2017	1.465	3	1.463	1.517
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,92%	30/06/2017	2.509	0	2.509	2.604
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,97%	30/06/2017	1.385	84	1.301	0
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,40%	31/10/2017	2.943	23	2.919	3.014
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,41%	31/10/2017	1.810	55	1.755	1.796
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,60%	30/04/2018	2.641	33	2.608	2.672
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,95%	30/04/2018	942	30	912	958
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,95%	30/04/2018	1.033	43	990	1.321
BBVA	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,70%	31/08/2023	1.655	55	1.600	1.708
BANESTO	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,35%	01/10/2015	333	0	333	538
LA CAIXA	Leasing inmobiliario	euribor 12 meses + 1%	13/09/2022	4.985	299	4.686	5.267
<b>Financiación fotovoltaica</b>				<b>8.711</b>	<b>595</b>	<b>8.116</b>	<b>9.282</b>
BANCAJA	Leasing inmobiliario	Euribor 1 año + 1,5%	29/05/2023	8.711	595	8.116	9.282
<b>Financiación actividad de promoción</b>				<b>23.643</b>	<b>0</b>	<b>23.643</b>	<b>24.953</b>
BBVA	Hipotecario	Euribor 3 meses + 3,50%	31/08/2013	5.200	0	5.200	5.200
BBVA	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,50%	01/08/2040	8.467	0	8.467	8.831
BSCH	Hipotecario	Euribor 1 año + 0,20%	11/02/2036	0	0	0	197
BANESTO	Hipotecario	Euribor 3 meses + 0,35%	01/10/2015	0	0	0	453
LA CAIXA	Hipotecario	Euribor 1 mes + 0,40%	30/09/2039	9.976	0	9.976	10.272
<b>Total</b>				<b>85.097</b>	<b>2.477</b>	<b>82.620</b>	<b>83.467</b>

**b. Permutas financieras**

Con fecha 31 de diciembre de 2010 el Grupo MonteBAlito tiene contratados diversos SWAP's para paliar los efectos de la variación de tipos de interés. Dichas permutas financieras se corresponden con:

ENTIDAD	TIPO DE DERIVADO	TIPO DE INTERES FIJO	NOCIONAL (miles de euros)	2011	2013	2013	2014	RESTO (miles de euros)
LA CAIXA	IRS	4,64%	4.985					4.985
BANCAJA	IRS	4,71%	15.000	15.000				15.000
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,41%	1.465					1.465
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,85%	2.509					2.509
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,97%	1.385					1.385
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,40%	2.943					2.943
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,95%	1.810					1.810
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	2.641					2.641
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	942					942
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	1.033					1.033
<b>TOTAL</b>			<b>34.713</b>	<b>15.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.713</b>

La valoración de dichos swap's es la siguiente:

ENTIDAD	TIPO DE DERIVADO	TIPO DE INTERES FIJO	NOCIONAL (miles de euros)	valor
LA CAIXA	IRS	4,64%	4.985	(423)
BANCAJA	IRS	4,71%	15.000	(474)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,41%	1.465	(154)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,85%	2.509	(340)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,97%	1.385	(154)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,40%	2.943	(387)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,95%	1.810	(246)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	2.641	(285)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	942	(9)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	1.033	(37)
<b>TOTAL</b>			<b>33.679</b>	<b>(2.509)</b>

**c. Garantías Financieras**

El Grupo MonteBAlito tiene prestadas diversas garantías financieras, principalmente, derivadas de los proyectos fotovoltaicos. Dichas garantías están respaldadas por la tesorería del Grupo como se ha explicado en el punto 4. Los avales dados por el Grupo son los siguientes:

Garantías		
Entidad	Importe	Tipo de Garantía
Caixa Catalunya (*)	1.058	AVAL PRODUCCION ENERGIA PARQUES BARGAS
Caixa Catalunya (*)	85	AVAL MESA EVACUACION PARQUE PUEBLA MONTALBAN
Espirito santo	238	AVAL POR DESMANTELAMIENTO PARQUE DE LA CAROLINA
Caixa Catalunya (*)	875	AVAL MESA EVACUACION PARQUE EL CARPIO
Caja de Canarias	741	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA
Caja de Canarias	264	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA
BBVA	17	AVAL PARA FIANZA PARA LICENCIA OBRA 7 PALMAS
BBVA	2	LICENCIA OBRA MENOR CONEXIÓN ALCANTARILLADO NAVES MILLER
BBVA	4	AVAL ALCANTARILLADO VISTA PARQUE
<b>TOTAL</b>	<b>3.284</b>	

#### d. Otros pasivos financieros

El Grupo Montebalito financió con el proveedor Eoply Paneles Fotovoltaicos el parque de Villabrázaro con una potencia de 3Mw. Dicho préstamo asciendió a 3,5 millones de euros a pagar en 2 años.

También recoge un préstamo del Ministerio de Industria para la construcción de una planta de cédulas fotovoltaicas. Dada la situación actual del mercado fotovoltaico se ha decidido posponer la construcción de dicha planta por lo que se va a proceder a la devolución de dicha cantidad en los términos que se acuerde con el Ministerio de3 Industria.

En este epígrafe se recoge también la deuda pendiente a favor de los accionistas por devolución de prima de emisión, que asciende a 4,72 millones de euros.

## 12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	2010	2009
	(miles de euros)	(miles de euros)
Proveedores	1.195	2.385
Proveedores empresas del grupo y asociadas	0	568
Acreedores varios	842	2.897
Remuneraciones pendientes de pago	48	8
Pasivos por impuesto corriente	66	21
Otras deudas con las administraciones públicas	887	437
Anticipos de clientes	801	832
<b>Total</b>	<b>3.838</b>	<b>7.148</b>

- a. En acreedores varios se recoge principalmente la deuda en la compra de participaciones del parque de Villabrázaro por importe de 750 miles de euros ya que en el ejercicio se ha cancelado el resto de la deuda pendiente por importe de 1.580 miles de euros.
- b. La partida de proveedores recoge las deudas por prestación de servicios o entrega de bienes. Por líneas de negocios se puede resumir en:
  - Renovables: 334 miles de euros
  - Promoción: 452 miles de euros
  - Hotelero: 156 miles de euros
  - Patrimonio: 70 miles de euros
  - Otros: 180 miles de euros.
- c. En anticipos a clientes se recogen anticipos realizados para la adquisición de viviendas en las promociones de Canarias y anticipos de reservas en hoteles (de esta partida habría que ver los contratos de compraventa de viviendas que no se han llevado a cabo para verificar si se devuelven a los clientes o se llevan a ganancias)
- d. El saldo de las Administraciones Públicas y pasivos por impuesto corriente se explican en la nota 7.c.

### **13. Variaciones en el perímetro de consolidación**

En el ejercicio 2010 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación que se describen seguidamente:

#### **a. Salidas**

En el segundo semestre se ha producido la liquidación de la sociedad Montebalito Asset Management dependiente de la sociedad Meridional Europa y ubicada en Berlín.

El día 28 de diciembre de 2010 se produjo la venta del 100% de las participaciones del Parque Fotovoltaico Heras de Ayuso.

#### **b. Entradas**

El día 25 de enero de 2010 se ha procedido a la compra de la sociedad FAMA SRL dependiente de la sociedad Monte Erchie, S.L. por importe de 857 miles de euros. Dichas sociedad tiene su domicilio social en Italia y está dedicada a la promoción de invernaderos solares y la zona de Rotello.

Montebalito Energías Renovables ha comprado el 50% restante de la sociedad Monte Erchie a la sociedad Sistemas Integrales Fotovoltaicos por importe de 157 miles de

euros. El Grupo es propietario del 100% de las participaciones de la misma y de la sociedad Fama.

El 30 de marzo de año 2010 se procede a la compra del 100% de las participaciones de la sociedad Parque Fotovoltaico de Taracena a la sociedad Urbas Terfovol como compensación de la deuda pendiente según acuerdo. Dicha sociedad es titular de licencias de parque fotovoltaico con una potencia 3,3 Mw.

#### c. Variaciones

No ha habido variaciones en el porcentaje de participación de las sociedades.

### **14. Hechos posteriores**

Ante la publicación del Real Decreto 1003/2010, de 5 de agosto, y tras un análisis preliminar por parte de la asesoría jurídica, se analizaron sus consecuencias por parte del comité ejecutivo y se decidió:

- Acogerse a la tarifa del Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre, en todas las instalaciones del parque de La Carolina (18 de 100 kW y 1 de 90 kW), debido a la dificultad, por falta de respuesta por parte del contratista, de obtener los documentos justificativos que exige Real Decreto 1003/2010, de 5 de agosto, a las instalaciones que quieran mantenerse en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo.
- Acogerse a la tarifa del Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre, en 35 instalaciones de 100 kW del parque de Villabrázaro, y mantener las restantes 15 instalaciones de 100 kW en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, siguiendo la línea ya declarada a la Junta de C y L, en la que se informa que se pusieron en marcha todas las 50 instalaciones con los paneles disponibles en su fecha, que no eran el 100%.

Asimismo, se decide remitir esta renuncia a la tarifa del Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, a las correspondientes Comunidades Autónomas solicitando el archivo de los diferentes expedientes. Esta renuncia, en opinión del Grupo, no supondrá el reconocimiento de ninguna minusvalía en los Estados Financieros, pues los ingresos aseguran una rentabilidad adecuada de las inversiones realizadas.

Las pérdidas de explotación de la actividad hotelera han llevado los RRPP de la sociedad Hoteles Balito, S.A. a valores negativos por lo que el Consejo de Administración de Montebalito ha decidido aumentar estos recursos hasta reestablecer su valor inicial de 100.000 euros compensando la deuda que Hoteles Balito mantiene con la matriz.