

BALANCE

1- Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en este capítulo del Balance de Situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	INMOVILIZADO INMATERIALES (miles de euros)							
	2006	Altas	Bajas	2007	Altas por incorporación al Grupo	Altas	Bajas	2008
Coste								
Aplicaciones informáticas				0	93	15	(93)	15
Total Coste	0	0	0	0		15	(93)	15
Amortizaciones Acumuladas								
Aplicaciones informáticas				0		(4)		(4)
Total Amortizaciones Acumuladas	0	0	0	0		(4)	0	(4)
Neto	0	0	0	0		10	(93)	10

2- Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido en este capítulo del Balance de Situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

INMOVILIZADO MATERIALES (miles de euros)											
	2006	Altas	Ajuste de inmuebles a inversión	Reclasificación de inmuebles de inversión (*)	Reclasificación a existencias (*)	Bajas	2007	Altas	Bajas	Adiciones en el Grupo	2008
Coste											
Terrenos				5.171			5.171	1.558			6.729
Inmovilizado en curso		38.572			(38.571)		1				1
Inmuebles para uso propio	489	7.296					7.785	113			7.898
Instalaciones Técnicas y Mobiliario y otros	197	173		562		(28)	904	789	(9)	2	1.687
Anticipos inmovilizado	0						0				0
Total Coste	686	46.041		5.733	(38.571)	(28)	13.861	2.461	(9)	2	16.316
Amortizaciones Acumuladas											
Inmuebles para uso propio	(38)	(37)		(78)			(153)	(68)			(221)
Instalaciones Técnicas y Mobiliario y otros	(82)	(16)	(14)	(468)		7	(573)	(86)	5	(1)	(654)
Total Amortizaciones Acumuladas	(120)	(53)	(14)	(546)	0	7	(726)	(154)	5	(1)	(876)
Deterioros											
Terrenos								(736)			(736)
Total Deterioros	0	0	0	0	0	0	0	(736)	0	0	(736)
Neto	566	45.988	(14)	5.187	(38.571)	(21)	13.135	1.571	(3)	2	14.704

(*) En el ejercicio 2007 se han regularizado los activos fotovoltaicos de inmovilizado material a existencias, así como los terrenos de "El Molar" y los activos afectos a la finca Agrícola Majorera. Dicha regularización asciende a 38.571 miles de euros para las existencias y 5.187 miles de euros para el resto, según se indicó en los cambios de criterio contable.

En el ejercicio 2007 se ha realizado el traspaso de inmovilizado en curso a existencias del coste de los parques fotovoltaicos que se detallan:

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

El motivo de esta reclasificación ha sido considerar que la forma de proceder con dichos parques en la promoción y posterior venta de los mismos, por lo que deberían considerarse existencias, siempre y cuando el periodo de venta desde que el parque se ha terminado no exceda de los 6 meses estimado por el Grupo para la venta de estos parques. En caso contrario, dichos parques serían considerados como inmovilizado material ya que los explotaría el Grupo al ser propiedad suya.

Además, se han reclasificado como inmovilizado material tanto los terrenos de “El Molar” como los activos fijos asociados a la Finca Agrícola Majorera que habían sido clasificados como inmuebles de inversión. Dicho reclasificación ha supuesto incrementar el inmovilizado material en 5.187 miles de euros.

En el mismo ejercicio de 2008 se ha adquirido un terreno en la localidad de Hellín con un proyecto de construcción de una fábrica de ensamblaje de cédulas fotovoltaicas por importe de 1,7 millones de euros.

En el ejercicio 2007 se adquirieron, mediante leasing, las oficinas de María de Molina en Madrid por importe de 7,29 millones de euros. En el ejercicio 2009 se han realizado las reformas del mismo ascendiendo, aproximadamente a 400 miles de euros.

En el ejercicio 2008 se ha dotado provisión por deterioro de los terrenos de “El Molar” por importe de 612 miles de euros y de “Hellín” por importe de 124 miles de euros ya que la tasación de los mismos estaban por debajo del coste.

Al 31 de diciembre de 2008 no existían compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado material.

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

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

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

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

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

Inmovilizado Material	Euros					
	Elemento	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Tasación (*)	Plusvalía/Minusvalía
	Oficinas General Vives	488.776	(59.866)	428.910	510.894	81.984
	Oficinas Maria de Molina 39 (Madrid)	7.409.000	(118.684)	7.290.316	8.685.256	1.394.940
	Finca Agrícola Majorera	1.220.651	(78.480)	1.142.171	1.387.312	245.141
	Terrenos El Molar	3.986.865		3.986.865	3.374.277	(612.588)
	Terrenos Hellín	1.523.080		1.523.080	1.399.997	(123.083)
Total		14.628.372	(257.030)	14.371.342	15.357.736	986.394

(*) Dicha tasación ha sido realizada por TINSA con fecha 31 de diciembre de 2008

Sobre los inmovilizados materiales del Grupo existe un Leasing inmobiliario cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2008 asciende a 5,5 millones de euros sobre las oficinas de María de Molina en Madrid.

No existen elementos totalmente amortizados.

3- Inmuebles de Inversión.

El detalle de los inmuebles de inversión es como sigue:

Inmuebles de Inversión (miles de euros)												
	2006	Ajuste valor razonable 2006	Trasposos (*)	Altas	Bajas	Ajuste valor razonable 2007	2007	Altas	Bajas	Reclasificación Activos disponibles para la venta	Ajuste valor razonable 2008	2008
Coste												
Inmuebles de inversión	37.113	4.502	(114)	26.420	(32.033)	2.917	38.805	372		14.597	(1.034)	52.740
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	1.106			238	(337)		1.007					1.007
Otro inmovilizado inmaterial	27				(27)		0					0
Anticipos inmovilizado	6						6					6
Total Coste	38.252	4.502	(114)	26.658	(32.397)	2.917	39.818	372	0	14.597	(1.034)	53.753
Amortizaciones Acumuladas												
Inmuebles de inversión	(3.033)		70	(621)	3.437	147	0					0
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	(675)		455	(174)	98	296	0					0
Otro inmovilizado inmaterial	(20)			(1)	14	7	0					0
Total Amortizaciones Acumuladas	(3.728)	0	525	(796)	3.549	450	0	0	0	0	0	0
Deterioros												
Inmuebles												
Neto	34.524	4.502	411	25.862	(28.848)	3.367	39.818	372	0	14.597	(1.034)	53.752

(*) En el ejercicio 2007 se han regularizado los terrenos de "El Molar" y los activos afectos a la finca Agrícola Majorera. 5.187 miles de euros según se indicó en los cambios de criterio contable.

En el ejercicio 2007 el Grupo Montebalito tomó como valor de sus inmuebles de inversión su valor razonable siendo éste el de tasación. Las plusvalías reconocidas anteriores al ejercicio 2007 se reconocieron en reservas, mientras que las plusvalías generadas durante el ejercicio 2007 se reconocen en los resultados del ejercicio neto de su efecto impositivo.

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

Por lo que se refieren a los traspasos por importe de -114 miles de euros, éstos se corresponden con 3,93 millones de euros al traspaso de existencias a inmovilizado de las naves industriales destinadas a alquiler y un local y 4 viviendas destinadas a alquiler y por -3,85 millones de euros los correspondientes a los terrenos de "El Molar" adquiridos en 2006 por importe de 2,06 millones de euros y los activos fijos asociados a la Finca Agrícola Majorera que habían sido clasificados como inmuebles de inversión por importe de 1,2 millones de euros.

El traspaso de existencias a inmuebles de inversión se realizó a coste reflejando plusvalías anteriores al 2007 en ajustes a valor razonable de 2006 por lo que respecta a las viviendas y locales de Eurocan. Dichos inmuebles son:

Elemento	Miles de euros		
	Coste	Amortización	Valor Neto Contable
Naves Miller	3.080		3.080
Viviendas y locales Eurocan	851		851
Total	3.931	0	3.931

Referente a las altas en inmuebles de inversión hay que destacar que en el ejercicio 2007 se adquirieron 6 edificios en Berlín por importe de 26.245.274,56 euros.

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

En el ejercicio 2008 se ha producido el traspaso de Activos disponibles para la venta del inmueble ubicado en Paris Haussman 132 por permanecer en el activo de la sociedad por periodo superior al año desde la puesta en venta del mismo. Dicho activo se ha incorporado por 14,59 millones de euros aunque su tasación está por encima. Sin embargo el Grupo Ha considerado que dicho valor se encuentra por encima de las ofertas que se están recibiendo.

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

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

	Ingresos/Gastos derivados Inmuebles de Inversión (miles de euros)	
	2008	2007
Inmuebles		
Complejo Balito Beach		1.646
Villas de Tauro	57	
Eurocan	23	
Naves Miller	179	
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 116)		821
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 132)	974	845
SCI Consortium II Faisanderie		298
Edificios Alemania	2.296	577
Total ingresos	3.529	4.187
Complejo Balito Beach (*)		(944)
Villas de Tauro	(4)	
Eurocan	(8)	
Naves Miller	(21)	
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 116)		(351)
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 132)	(132)	(83)
SCI Consortium II Faisanderie		(335)
Edificios Alemania	(697)	(192)
Total gastos	(862)	(1.905)
Total ingresos netos	2.667	2.282

(*) Con la venta de dichos inmuebles los datos no se incluyen en el esquema

El detalle de las inversiones inmobiliarias del Grupo Montebalito, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	Inversiones Inmobiliarias (miles de euros)		Superficie sobre rasante (m ²)	
	2008	2007	2008	2007
Inmuebles				
Canarias	9.110	10.708	6.261	6.261
París (*)	14.597		1.882	
Berlín	30.046	29.110	19.837	19.837
Total	53.753	39.818	27.980	26.098

(*) En el ejercicio 2007 estaban clasificados como Activos disponibles para la venta

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

Tipología	% sobre superficie	
	2008	2007
Inmuebles		
Servicios Hoteleros	13,09%	14,03%
Viviendas	49,78%	53,22%
Oficinas	22,06%	17,15%
Locales comerciales	6,88%	6,80%
Naves Industriales	8,21%	8,80%
Total	100,00%	100,00%

	m ²					Superficie Total
	Viviendas	Oficinas	Locales	Naves Industriales	Servicios Hoteleros	
Eurocan	303					303
Naves Miller				2.296		2.296
Villas de Tauro					3.662	3.662
Haussman	38	1.696	148			1.882
Edificios Berlin	13.586	4.475	1.776			19.837
	13.927	6.171	1.924	2.296	3.662	27.980

Sobre los inmuebles de inversión del Grupo existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2008 asciende a 27.313 miles de euros. Sobre bienes situados en España 5.295 miles de euros, sobre bienes situados en Berlín 13.971 miles de euros y sobre bienes situados en París 8.047 miles de euros.

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

Miles de euros			
Elemento	valor de tasación 2008	valor de tasación 2007	Diferencia
Villas de Tauro	4.637	6.130	(1.493)
Naves Miller	3.084	3.080	4
Eurocan	1.357	1.498	(141)
Haussman 132 (*)	15.733	15.096	637
Dessauer Str. 28	8.200	8.137	63
Korsorer Str.23	3.600	3.515	85
Kastanien Alle 29/30	6.400	6.076	324
Shonhauser Alle 115	3.350	3.743	(393)
Shildhorn Str. 71	4.500	4.232	268
Menzel Str. 31/32	3.996	3.407	589
Total	54.857	54.914	(57)

(*) En los saldos contables se ha tomado como valor el de su traspaso desde Activo Disponible para la venta 14.597 miles de euros

Las tasaciones han sido realizadas por TINSA para los inmuebles situados en España y Francia.

Las tasaciones han sido realizadas por GUTACHTEN para los inmuebles situados en Berlín

Las tasaciones han sido realizadas por José María Casado del toro para los inmuebles situados en Gran Canarias

En el ejercicio 2008 se ha dotado provisión por deterioro de los inmuebles de inversión por importe de 1.634 miles de euros correspondientes a los inmuebles Villas de Tauro y Eurocan.

4- Activos financieros no corrientes.

El detalle del epígrafe es el siguiente:

	Activos financieros no corrientes (miles de euros)	
	2008	2007
Deudas con empresas del Grupo	1.393	
IPF's a largo plazo	2.922	152
Obligaciones Cabildo Canarias		342
Total	4.315	494

En el ejercicio 2008 se han liberado las Obligaciones del Cabildo de Canarias que estaban como garantía de las obligaciones fiscales del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2003 por RIC al haber cumplido con las obligaciones de inversión hasta el ejercicio 2008.

En el ejercicio 2008 se ha invertido la cantidad de 2.805 miles de euros en IPF's como garantía de avales prestados en la venta de los parques fotovoltaicos de Herencia y Abenójar para garantizar la producción de los mismos en los próximos dos años.

Las deudas con empresas del Grupo se corresponde con el 50% del préstamo otorgado por Montebalito Energías Renovables a Meridional Solar para la constitución de los depósitos (IPF's) como garantía de los avales mencionados anteriormente.

El desglose por tipo de activos es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Activos a valor razonable mantenidos para negociar y cotros con cambio en pérdidas y ganancias						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				494	2.922	
Préstamos y partidas a cobrar					1.393	
Activos Disponibles para la venta						
Derivados de Cobertura						
Total	0	0	0	494	4.315	0

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. Estos activos fueron clasificados como tal en 2006 hasta 2007. En el ejercicio 2008 se ha procedido a su reclasificación como inmuebles de inversión el edificio Hausman 132 ya que han transcurrido dos años desde su clasificación sin que se haya producido su venta y no habiendo acuerdos de venta en firme. El valor contable de dicho activo era de 14.597 miles de euros valor que se ha tomado para clasificarlo como inmueble de inversión.

5.- Existencias.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Existencias	
	Miles de euros	
	2008	2007
Terrenos	23.733	23.449
Inmuebles terminados	8.381	1.523
Inmuebles en construcción	11.109	19.624
Proyectos Fotovoltaicos en curso	19.136	38.572
Proyectos Fotovoltaicos terminados	29.049	
Total	91.408	83.168

En el ejercicio 2007, según se comentó en el apartado de cambios en criterios contables, se ha procedido a reclasificar la cifra de inversión en parques fotovoltaicos de inmovilizado en curso a existencias por importe de 38.572 miles de euros. Dicha reclasificación se correspondía con:

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

La distribución geográfica de las existencias es la siguiente:

	Distribución geográfica de las Existencias	
	Miles de euros	
	2008	2007
Rumanía (*)	9.922	10.553
Francia		7.248
Canarias	33.301	26.795
Península	48.185	38.572
Jaén	12.592	
Zamora	18.109	
Navarra	498	
Toledo	16.678	11.842
Ciudad Real		26.730
Vigo	308	
Total	91.408	83.168

(*) La disminución de las existencias en Rumanía se debe a la devaluación de la moneda RON respecto al Euro

Para determinar si ha habido deterioro de las existencias, el Grupo ha realizado tasaciones sobre dichos activos. Las mismas han sido realizadas con fecha 31 de diciembre de 2008 y son las siguientes:

Existencias	Miles de euros		
	Elemento	Coste	Tasación o estimaciones de valor
RUMANIA			
1.- Terrenos			
Sisesti	1.788	4.962	3.174
Servan Boda	6.063	6.715	652
2.- Inmuebles en construcción			
Residenz	2.071	2.924	853
ISLAS CANARIAS			
1.- Terrenos			
Balito	9.128	17.799	8.671
Suerte de la cruz	214	214	0
San Agustin	6.541	8.600	2.059
2.- Inmuebles en construcción			
San Fernando	9.038	10.859	1.821
3.- Inmuebles Construidos			
Siete Palmas	6.825	9.194	2.369
Caideros	283	283	0
Garajes Secretario Artilles	321	321	0
Eurocan	713	921	208
Caserones	238	238	0
PENINSULA			
1.- Parques Fotovoltaicos Terminados (*)			
Bargas	16.149	18.170	2.021
La Carolina	12.592	14.352	1.760
2.- Cubiertas Solares terminadas (*)			
La Moa	308	853	545
3.- Parques Fotovoltaicos en curso (*)			
Villabrázaro	18.078	20.114	2.036
Puebla de Montalban	529		
Ablitas	261		
Sitrama	31		
Fontella	237		
Total	91.408	116.519	26.169

(*) Los valores han sido de las propuestas de venta de los mismos

Las tasaciones de las existencias han sido realizadas por TINSA en lo que respecta a las ubicadas en Península y Canarias (excepto referente al negocio fotovoltaico) y por BREZA GABRIELA las ubicadas en Rumanía. Dichas tasaciones están realizadas entre las fechas de 25 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2008.

Las tasaciones sobre las obras en curso hacen referencia al valor neto realizable, es decir, tomando como precio de venta estimado el valor de tasación de obra terminada y como coste de venta el coste de reposición estimado hasta finalización de obra.

No se ha realizado tasación alguna sobre determinados existencias aunque se estima que el valor de tasación está por encima de su valor de coste por comparación a los terrenos que ya están tasados y tienen la misma ubicación.

Los valores de mercado de los parques fotovoltaicos han sido estimados por la sociedad tomando como referencia las ofertas de venta sobre dichos parques neteado del coste de reposición de los mismos.

La tipología de las existencias de las obras en curso y promociones construidas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008, Montebalito continuó el desarrollo de la línea de negocio de Energías Renovables mediante la creación de dos parques fotovoltaicos en Villabrázaro y La Carolina por una potencia equivalente a 7 MW además de terminar los parques de Herencia, Bargas, Abenojar y Puebla de Montalbán de 15,4MW. En este mismo ejercicio se han vendido dos parques de una potencia equivalente a 9,4MW. En el primer trimestre del ejercicio 2009 se espera la venta del parque de Bargas de 5,5 MW.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen activos en existencias en garantía de diversos préstamos hipotecarios y promotores, vinculados a promociones en curso, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 24.992 y 17.220 miles de euros, respectivamente. Los proyectos fotovoltaicos están financiados con Project Financials por importe de 21.844 miles de euros en 2008 y 32.254 miles de euros en 2007 (ver nota 20).

A continuación se detalla una estimación a fecha de cierre de 2008 sobre el periodo de realización de las existencias:

Existencias	Miles de euros			
	Elemento	Costes	1 año	Más de un año
Sisesti		1.788	1.788	0
Servan Boda		6.063		6.063
Residenz		2.071		2.071
Balito		9.128		9.128
Suerte de la cruz		214		214
San Agustin		6.541		6.541
San Fernando		9.038	4.519	4.519
Siete Palmas		6.825	5.788	1.037
Caideros		283		283
Garajes Secretario Artiles		321		321
Eurocan		713		713
Caserones		238		238
Bargas		16.149	16.149	0
La Carolina		12.592	12.592	0
La Moa		308	308	0
Villabrázaro		18.078	18.078	0
Puebla de Montalban		529		529
Ablitas		261		261
Sitrama		31		31
Fontella		237		237
Total		91.408	59.222	32.186

6- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	
	(miles de euros)	
	2008	2007
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	280	4.438
Cientes por ventas y prestaciones de servicios.	8.525	10.211
Cientes, empresas del grupo y asociadas.	954	784
Deudores varios.	3.756	1.904
Personal.	4	1
Activos por impuesto corriente.	585	8.913
Otros créditos con las AdministracionesPúblicas.	5.582	8.825
Total	19.685	35.077

En el ejercicio 2007 el saldo con empresas del Grupo se corresponde con el saldo a favor de Montebalito, S.A. como consecuencia de la venta de los 136 Bungalows a la sociedad Portobalito, S.A. Dicho saldo se encuentra totalmente saldado. En el ejercicio 2008 dicho saldo se corresponde con el 50% deudas entre las sociedades generadoras de energía y Meridional Solar.

El saldo de clientes, empresas del grupo y asociadas, se corresponde con el 50% de la facturación pendiente de cobro por la promoción del parque de Bargas por parte de Meridional Solar.

Los clientes por ventas y prestación de servicios a la fecha de balance de situación incluyen los importes a cobrar procedentes de:

	Cientes por ventas y prestación servicios	
	(miles de euros)	
	2008	
Ventas de promociones inmobiliarias		7.786
Servicios hoteleros		304
Operación y mantenimiento de parques fotovoltaicos		247
Otros		188
Total		8.525

Los saldos de "deudores varios" se corresponden, principalmente, con anticipos a proveedores para la compra de paneles fotovoltaicos y para la construcción del parque de Villabrázaro por importe de 1.552 miles de euros. Además en esta partida se incluyen el saldo que el Grupo Montebalito adelantó a Urbas Guadahermosa para la gestión de licencias de parques fotovoltaicos por importe total incluido de 1.672 miles. Dicho saldo tiene en la actualidad doble garantía, por un lado se han constituido tres hipotecas sobre tres terrenos en el término municipal de Vadeaveruelo sobre la totalidad de la deuda además de tener la opción de compra de los derechos de construcción de parques fotovoltaicos hasta una potencia equivalente a 7,5 MW en la que Montebalito obtiene un porcentaje de los beneficios. El Grupo Montebalito tiene dotada una provisión por importe de 1.648.110 euros, principalmente, por importes irre recuperables 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.

7- Otros activos financieros corrientes

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

	Otros activos financieros corrientes (miles de euros)	
	2008	2007
Activos de renta variable	4.340	61.387
Valores representativos de deuda	155	
IPF's a corto plazo	2.799	
Fianzas y otros	152	
Total otros activos financieros corrientes	7.446	61.387

La cartera de renta variable se corresponde con 2.800.000 acciones de Realia. En este ejercicio el Grupo Montebalito ha vendido gran parte de las inversiones, en renta variable. Los valores representativos de deuda se corresponden con Repos de Obligaciones del Estado. Los IPF's a corto plazo se han constituido como garantía de avales prestados tanto por la construcción de parques fotovoltaicos como garantías de posibles contingencias fiscales en Francia. El detalle de estos depósitos es el siguiente:

ENTIDAD	Importe (miles de euros)	avales prestados	Vencimiento
Spiritu Santo	1.736	contingencia por Impuesto Sociedades Francia	2.009
Bancaja	525	Construcción Parque La Carolina	2.009
Barclays	538	Construcción Parques Fotovoltaicos y líneas de evacuación	2.009
SUMA VALORES	2.799		

Los movimientos de la cartera de valores en el ejercicio 2008 se presenta en el siguiente esquema:

ENTIDAD	2007		COMPRAS		VENTAS		2008		BENEFICIOS/PERDIDAS POR VENTAS (miles de euros)			BENEFICIOS/PERDIDAS POR VARIACION DE VALOR
	Nº TITULOS (en miles)	VALOR COSTE (en miles de euros)	Nº TITULOS (en miles)	VALOR COSTE (en miles de euros)	Nº TITULOS (en miles)	VALOR COSTE (en miles de euros)	Nº TITULOS (en miles)	VALOR COSTE (en miles de euros)	SOBRE ACTIVOS VALORADOS A COSTE	BAJAS VARIAC VALOR RECONOCIDAS EN RESERVAS	RESULTADO TOTAL	BENEFICIOS / PERDIDAS (miles de euros)
BANCO PASTOR	1.000	15.011	120	1.133	1.120	16.143	0	0	(5.366)	4.351	(1.015)	0
BANCO SABADELL	1.120	8.658	0	0	1.120	8.658	0	0	(1.288)	359	(929)	0
FCC	20	1.380	0	0	20	1.380	0	0	(651)	352	(300)	0
REALIA	4.326	27.483	0	0	1.526	9.759	2.800	17.724	(2.808)	(162)	(2.969)	(13.860)
SACYR	140	4.696	0	0	140	4.696	0	0	(2.229)	972	(1.257)	0
BANCO POPULAR	400	5.486	0	0	400	5.486	0	0	(817)	806	(12)	0
BSCH	187	2.315	0	0	187	2.315	0	0	147	(451)	(304)	0
METAVALOR	5	1.036	0	0	5	1.036	0	0	863	(1.073)	(210)	0
SUMA VALORES	7.199	66.065	120	1.133	4.519	49.474	2.800	17.724	(12.149)	5.154	(6.954)	(13.860)

A continuación se detalla el saldo de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2008:

ACCIONES	Euros						
	Nº TITULOS	VALOR COSTE	COSTE MEDIO	COTIZACION	VALOR REALIZACION	PLUSVALIA	MINUSVALIA
MERCADO CONTINUO							
REALIA	2.800.000	17.723.524	6,33	1,55	4.340.000	0	(13.383.524)
Total	2.800.000	17.723.524			4.340.000	0	(13.383.524)

La cartera de valores tiene asociado una póliza de crédito por importe de 15 millones de euros. Puesto que la cartera de valores no garantiza el valor de los pasivos, el Grupo ha puesto como garantía las parcelas ubicadas en Mogán (Gran Canaria).

El desglose por tipo de activos es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Activos a valor razonable mantenidos para negociar y otros con cambio en pérdidas y ganancias	4.340	61.387				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			155		2.799	
Préstamos y partidas a cobrar					152	
Activos Disponibles para la venta						
Derivados de Cobertura						
Total	4.340	61.387	155	0	2.951	0

8- Otros activos corrientes

El saldo de esta partida en los ejercicios 2008 y 2007 se compone de las siguientes partidas:

	Otros activos corrientes (miles de euros)	
	2008	2007
Periodificaciones	1.035	1.108
Ingresos electricidad (Bargas)	808	
Periodificaciones Fee de Gestión		375
Intereses pagados por anticipado	128	733
Gastos anticipados	99	
Otros	397	2.179
Saldo Urbas Guadahermosa (*)		1.564
Saldo con socios y administradores (*)		52
Total otros activos financieros corrientes	1.431	4.903

(*) Estos saldos han sido reclasificados a partidas de otros deudores y saldos con empresas del Grupo y asociadas

9- 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.

10- Capital y Reservas

Capital y Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2008 el Capital Social de Montebalito, S.A. asciende a 15.000.000 euros y está representado por 15.000.000 acciones de 1 euros de valor nominal totalmente suscritas y

desembolsados. Estas 15.000.000 de acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

El único accionista con una participación superior al 10 por ciento es Cartera Meridional, S.A. que de forma directa es titular de 1.277.078 acciones y de forma indirecta de 6.356.320 acciones, lo que supone un total de 7.633.398 de acciones, representativas del 50,88 % del capital.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo. La prima de emisión a 31 de diciembre de 2008 asciende a 55.552.396,50 euros. En el ejercicio 2007 se autorizó la distribución con cargo a prima de emisión la cantidad de 0,60 euros por acción. En el ejercicio 2008 se amplió la devolución de prima de emisión por importe de 0,01 euros por acción. De estas cantidades queda pendiente de pago la cantidad de 0,44 euros por acción lo que corresponde a cuyo pago queda aplazado hasta el día 15 de noviembre de 2008.

Reserva Legal

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

Reserva de Inversión en Canarias

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

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

Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2008 existen reservas voluntarias de libre disposición por importe de 21.238 miles de euros euros.

Reservas en sociedades consolidadas

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

SOCIEDAD	Miles de Euros	
	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	
	2008	2007
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	(4.679)	(360)
SCI FAISANDERIE	0	106
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN	1.793	301
SAS MERIDIONAL PYRENNES		(153)
HOTELES BALITO, S.L.	(64)	(38)
ALTOS BALITO I, S.L.	(0)	(1)
ALTOS BALITO II, S.L.	(0)	(1)
MERIDIONAL CANARIAS, S.L.	5.317	2.847
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	(141)	(128)
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	(3)	(1)
FOTOVENTURA I-XX, S.L.	(10)	(7)
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES	1.184	(67)
MERIDIONAL SOLAR, S.L.	(299)	(47)
BARGAS 26-50, S.L.	(25)	
BARGAS MATER, S.L.	(0)	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 7-14, S.L.	(5)	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 15, S.L.	(1)	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN MATER, S.L.	(0)	
MONTEBALITO GERMAN FUND	1.790	
MONTEBALITO ASSET MANAGEMENT	(1)	
MONTEBALITO DEVELOPMENT	(7)	
TALIA 1 DEVELOPMENT	(658)	
TALIA 2 DEVELOPMENT		
TALIA 3 DEVELOPMENT		
Total	4.190	2.452

11.- Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2008 Montebalito, S.A. y la sociedad Meridional Europa han adquirido 302.850 y 14.800 acciones de la sociedad Montebalito, S.A. respectivamente. El movimiento de dichas acciones propias ha sido:

VALOR	Euros							
	2007		ENTRADAS		SALIDAS		2008	
	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO
MONTEBALITO	268.552	3.631.174	53.884	410.641	4.786	63.563	317.650	3.978.252

A cierre de ejercicio el valor de las acciones de Montebalito estaba cotizando a 4,80 euros con un valor de mercado de 1.524.720 euros.

La pérdida procedente de la venta de estas acciones ha sido de 29.579,97 euros.

12.- Provisiones a largo plazo

El movimiento habido en las cuentas de provisiones a largo plazo en los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Descripción	Otras provisiones
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.592
Anulaciones	(48)
Dotaciones	
Saldo a 31 de diciembre de 2008	2.544

En dichos saldos están recogidas provisiones por actas incoadas por Hacienda por el Impuesto de sociedades de los ejercicios fiscales correspondientes a 2003 y 2004 por importe de 1.487 miles de euros. Además existen provisiones por importe de 976 miles de euros por litigios correspondientes a la actividad hotelera ya que un proveedor exige una indemnización por el no cumplimiento de un contrato referente a televisores de pago utilizados en las habitaciones.

13.- Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantiene las siguientes deudas con entidades de crédito:

ENTIDAD	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO	IMPORTE	(Miles de euros)	
				CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Financiación corriente			15.000	15.000	0
BANCAJA	Euribor 3 meses + 0,75%	31/07/2011	15.000	15.000	
Financiación Inmuebles			32.995	1.038	31.957
CAJA DE CANARIAS	3,00%	largo plazo	1.816	90	1.726
CAJA DE CANARIAS	3,75%	largo plazo	1.229	79	1.150
CREDIT FRANCIER	3,30%	30/09/2020	8.047		8.047
HYPOVEREINSBANK	5,95%	30/06/2017	2.675	60	2.615
HYPOVEREINSBANK	5,92%	30/06/2017	950	10	940
HYPOVEREINSBANK	5,85%	30/06/2017	2.722	85	2.637
HYPOVEREINSBANK	5,97%	30/06/2017	1.834	54	1.780
HYPOVEREINSBANK	5,40%	31/10/2017	1.520	21	1.499
HYPOVEREINSBANK	5,41%	31/10/2017	3.072	109	2.963
HYPOVEREINSBANK	5,60%	30/04/2018	1.200	6	1.194
BBVA	Euribor 3 meses + 0,70%	31/08/2023	1.784	184	1.601
BANESTO	Euribor 3 meses + 0,35%	01/10/2015	612	74	538
LA CAIXA LEASING	euribor 12 meses + 1%	13/09/2022	5.534	267	5.267
Financiación fotovoltaica			21.844	21.844	0
CAIXA CATALUNYA	5,81%	31/12/2026	12.199	12.199	
CAIXA CATALUNYA	5,81%	31/12/2026	45	45	
BANCAJA	6,56%	29/05/2023	9.600	9.600	
Financiación promoción			24.377	24.377	0
BBVA	Euribor 3 meses + 0,50%	30/05/2009	5.200	5.200	
BBVA	Euribor 3 meses + 0,50%	01/08/2040	10.421	10.421	
BSCH	Euribor 1 año + 0,20%	11/02/2036	225	225	
BANESTO	Euribor 3 meses + 0,35%	01/10/2015	513	513	
LA CAIXA	Euribor 1 mes + 0,40%	30/09/2039	8.018	8.018	
Total			94.216	62.259	31.957

Los créditos por financiación corriente son pólizas de crédito que financian la cartera de valores. Las garantías de la póliza de 15 millones de euros son la cartera de valores de Realia y los solares ubicados en Mogán propiedad de Montebalito, S.A.

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

El Grupo Montebalito clasifica como corto plazo a aquellos pasivos cuyo plazo de vencimiento es inferior al año y aquellos cuyo periodo de realización de los activos que está financiado es inferior al año, dichos activos se corresponden con los parques fotovoltaicos y promociones terminadas cuyo plazo de venta se estima es inferior al año.

En el ejercicio 2008 se han realizado pagos por amortización y devolución de préstamos por importe de 53.790 miles de euros. Estas cancelaciones provienen tanto pólizas de crédito de la cartera de valores por importe de 29.000 miles de euros como de cancelación de los préstamos asociados a los parques fotovoltaicos por importe de 24.790 miles de euros y se han adquirido préstamos por importe neto de 30.845 miles de euros, principalmente del área inmobiliaria y de energías renovables.

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

	Miles de euros	
	2008	2007
2008		44.287
2009 (*)	48.242	13.816
2010	5.046	4.667
2011	16.664	4.667
2012	1.511	4.667
2013	1.600	
Más de 5 años	21.152	52.200
Total	94.216	124.304

(*) En el ejercicio 2009 se incorpora tanto los créditos que vencen en dicho año como la estimación de amortización por venta de activos asociados a dichos préstamos

En 2008 se cancelan las pólizas de crédito que financian la cartera por importe de 29.000 miles de euros. En 2009 existe un préstamo de 5.218 miles de euros correspondiente al préstamo sobre suelo edificable que a la finalización del mismo se renueva con un préstamo promotor.

14.- Otros pasivos financieros a corto y largo plazo

El detalle de estas partidas es como sigue:

Descripción	Importe (miles de euros)
Otros pasivos financieros a l/p	
Fianzas recibidas a l/p	32
Derivados (IRS)	2.162
Total otros pasivos financieros a l/p	2.194
Otros pasivos financieros a c/p	
Fianzas recibidas a c/p	102
Partidas pendientes de tesorería	309
Otras partidas	100
Total otros pasivos financieros a c/p	511

Las fianzas recibidas a l/p se corresponden la fianza recibida por el alquiler del 50% de las oficinas de María de Molina.

Las fianzas recibidas a c/p se corresponden con fianzas para las reservas en la compra de viviendas.

Las partidas pendientes de tesorería se corresponden partidas devengadas en 2008 pendientes de pago en 2009.

El detalle por tipo de pasivos es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Activos a valor razonable mantenidos para negociar y cotros con cambio en pérdidas y ganancias						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a pagar					543	
Pasivos sobre Activos Disponibles para la venta						8.368
Derivados de Cobertura					2.162	501
Total	0	0	0	0	2.705	8.869

21 .a. 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. Uno de estos riesgos es el de “tipos de interés”.

El objetivo de de la gestión 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 vencimientos de los créditos con el fin de minimizar las variaciones en los tipos de interés a largo plazo. Con objeto de eliminar la incertidumbre sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés, el Grupo tiene contratado instrumentos de cobertura (Interest Rate Swap), que se mantienen en la actualidad. Las características de dichos derivados es la siguiente:

BANCO	TIPO DE DERIVADO	TIPO DE INTERES FIJO	NOCIONAL	(miles de euros)					
				2008	2009	2010	2011	2012	RESTO
LA CAIXA	IRS	4,64%	5.534						5.534
BANCAJA	IRS	4,71%	15.000				15.000		0
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,41%	2.635						2.635
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,85%	3.019						3.019
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,97%	1.806						1.806
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,40%	1.500						1.500
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,95%	2.672						2.672
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,58%	1.200						1.200
TOTAL			33.366	0	0	0	15.000	0	18.366

Estas operaciones consisten en que la entidad financiera paga un tipo de interés variable Euribor fijado al inicio de cada periodo anual y el cliente paga un tipo de interés fijo.

Los derivados de La Caixa se corresponde con la cobertura del Leasing de las oficinas de María de Molina y su vencimiento es hasta el año 2022.

Por lo que respecta a los derivados de la entidad Hypoverinsbank, éstos se corresponden con la cobertura de cada uno de los préstamos de los edificios de Berlin. El vencimiento de dichos swaps oscilan entre los años 2017 y 2018.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

SWAPS	NOCIONAL (miles de euros)	VALOR MERCADO 2008	VALOR MERCADO 2007	DIFERENCIA EN PATRIMONIO NETO
SANTANDER (*)	3.448		(7)	7
SANTANDER (*)	717		(6)	6
BARCLAYS (*)	5.000		(2)	2
LA CAIXA	5.201	(374)	(108)	(266)
BANCAJA	15.000	(608)	(153)	(455)
HYP0	3.004	(280)	(90)	(189)
HYP0	3.494	(306)	(12)	(294)
HYP0	2.665	(200)	(123)	(77)
HYP0	1.450	(103)		(103)
HYP0	1.801	(188)		(188)
HYP0	1.200	(103)		(103)
TOTAL		(2.162)	(501)	(1.661)

La caída tan agresiva en los tipos de interés ha provocado que la cobertura sobre los préstamos, a los que están asociados estos derivados, nos genere un pasivo financiero por los flujos de efectivo esperados hasta el vencimiento del préstamo. Dicha valoración se refleja en patrimonio neto de su efecto fiscal ya que se consideran como eficaces ya que dichos instrumentos de cobertura tienen las mismas características, en plazo y en nocional, que la partida cubierta, que son las bases para medir los intereses.

15.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El saldo de esta partida se corresponde con:

	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (miles de euros)	
	2008	2007
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	1.734	0
Proveedores.	2.974	15.257
Proveedores, empresas del grupo y asociadas.	1.158	0
Acreedores varios.	10.079	0
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	53	0
Pasivos por impuesto corriente.	463	0
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	344	10.747
Anticipos de clientes.	1.322	0
Total	18.127	26.004

El saldo de la partida de proveedores se corresponde, principalmente, con saldos pendientes de pago con proveedores de los parques de Villabrazaro 2,2 millones de euros, de Bargas 270 mil euros de Bargas, de las promociones de Canarias 157 miles de euros.

Proveedores empresas del Grupo y Asociadas se corresponde con el 50% del saldo pendiente de cobro por parte de Meridional Solar de las sociedades generadoras por la promoción del parque de Bargas.

Las deudas con empresas del grupo se corresponde con la deuda mantenida con Cartera Meridional por importe de 1.709 miles de euros.

El saldo de acreedores varios se corresponde con:

	Acreedores varios (miles de euros)
Accionistas por devolución de Prima de emisión	6.753
Pago pendiente acciones Villabrazaro	2.314
Pago Pendiente acciones La Carolina	432
Otros acreedores act renovables	88
Acreedores Actividad promoción	350
Acreedores Actividad Hotelera	57
Otros acreedores	85
Total	10.079

Los anticipos de clientes se corresponden, principalmente con los anticipos dados para la compra de viviendas.

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008				2007			
	Activos fiscales		Pasivos Fiscales		Activos fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	5.581	0	343	0	8.820	0	3.875	0
Retenciones y pagos a cta	35		110					
IVA/IGIC deudor	5.546				8.329			
IVA/IGIC acreedor			187				3.654	
Hda. Pca Acreedora Por IRPF			14		445		182	
Seguridad Social			31				33	
Otros					46		6	
Saldos por impuestos corrientes	584	0	463	0	8.912	0	6.871	0
IS 2007	439				8.912		6.871	
IS 2008	145		463					
Impuesto sobre beneficios diferido	0	7.263	0	2.879	0	556	0	3.575
Total	6.165	7.263	806	2.879	17.732	556	10.746	3.575

Los orígenes de los impuestos diferidos en los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Euros									
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS					PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS				
	2004	2005	2006	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008
Inmovilizado Inmaterial	76	45	(25)	1.256	(1.352)	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	3.012	4.366	491	(1.034)
Inversiones financieras	0	0	0	0	0	795	5.330	(1.394)	(2.569)	(2.162)
Ajuste fondo de comercio Francia Inmobiliarias Francia	0	0	0	0	0	0	1.745	0	0	0
Ajuste Fondo Comercio Meridional Canarias	0	0	0	0	0	0	1.014	0	0	0
Derivados de cobertura	0	66	7	429	1.661	0	0	0	0	0
Deducciones pendientes de compensar	0	0	0	1.913	2.347	0	0	0	0	0
Créditos por pérdidas a compensar	0	0	0	1.750	16.040	0	0	0	0	0
Total	76	111	(18)	5.348	18.695	795	11.102	2.972	(2.078)	(3.196)
Tipo 30%	23	33	(5)	1.604	5.608	239	3.330	892	(623)	(959)
Total	23	33	(5)	1.604	5.608	239	3.330	892	(623)	(959)
				7.263				2.878		

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2008 y 2007 del Grupo Montebalito con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

	Euros	
	2008	2007
Resultado consolidado del Grupo Montebalito	(18.954.292)	2.431.022
Diferencias permanentes	680.991	316.007
Otras		19.665.166
Corrección monetaria venta hotel		(1.025.212)
Ajustes por RIC	1.639.755	(2.015.400)
Resultado contable ajustado	(16.633.546)	19.371.583
Impuesto calculado a la tasa impositiva	(4.990.064)	5.999.499
Deducciones		
Deducciones de ejercicios anteriores		
Deducciones cuota ejercicio en curso		
Por doble imposición dividendos	(717.600)	(6.374.088)
Deducción formación		(1.650)
Inversión activos fijos		
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	(5.707.664)	(376.239)
Ajuste tipo impositivos		(177.233)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades ajustado al tipo impositivo	(5.707.664)	(553.472)

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

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

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

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

Euros			
Año de generación	Renta diferida	Importe reinvertido	limite inversión
2003	4.200.678	3.836.931	
2006	7.746.696		
2007			363.069
2008	(1.639.755)		
2010			6.107.619
Total	10.307.619	3.836.931	6.470.688

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.

Para el ejercicio 2009 no se va a reinvertir la cantidad de 1.639.755 euros por lo que en el ejercicio 2008 se produce un ajuste positivo en base imponible por dicho importe por incumplimiento.

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.

CUENTA DE RESULTADOS

17. Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios según áreas de actividad y región es como sigue:

AREA	IMPORTE (miles de euros)
Área Renovables	
Ingresos por Generación Electricidad	927
Venta parques fotovoltaicos Herencia y Abenojar	37.831
Venta paneles sobre techo	624
Subtotal:	39.382
Área Inmobiliaria	
Alquileres:	
Meridional Canarias	202
Meridional Europa	2.648
Francia	974
Alemania	1.674
Montebalito (Madrid)	94
Subtotal:	2.944
Área Promoción:	
Meridional Canarias	59
Subtotal:	59
Área Hotelera	
Hoteles Balito	1.884
Subtotal:	1.884
Ajustes valor inversiones Inmobiliarias	
Alemania	565
Canarias	4
Subtotal:	569
Devolución de ventas promociones	
Promociones Canarias	(359)
Subtotal:	(359)
Total	44.475

18.- Variación de existencias y productos en curso o terminados

El detalle de la variación de existencias a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

EXISTENCIAS	2007	altas	bajas	Diferencias de cambio	Cambio de perímetro	2008
Área Renovables						
Parques Fotovoltaicos						
Bargas	11.494	4.655				16.149
Abenójar	14.425	2.972	(17.397)			0
Herencia	12.304	2.634	(14.938)			0
Villabrázaro		18.078				18.078
La Carolina		12.592				12.592
Puebla	350	179				529
Otros		529				529
Techos Solares						0
La Moa					309	309
Área Promoción:						0
Canarias	27.032	6.494	(226)			33.300
Rumanía	10.148	1.148		(1.375)		9.921
Francia	7.416				(7.416)	0
Total	83.169	49.281	(32.561)	(1.375)	(7.107)	91.407

19.- Otros aprovisionamientos

Este punto está en relación con el punto anterior. Según el anterior esquema el incremento de la inversión en activos ha sido de 49.281 miles de euros de los que prácticamente el 96% se corresponde con certificaciones de obra y compra de materiales. El detalle de los mismos es como sigue:

(miles de euros)									
Aprovisionamientos	Herencia	Abenojar	Bargas	Villabrázaro	La Carolina	SanFernando	Siete Palmas	Residenz	TOTAL
EPC	2.634	2.972	4.655						10.261
Leasing Parque La Carolina					12.458				12.458
Certificaciones de Obra				7.147		3.941	1.064	1.148	13.300
Paneles				6.407					6.407
Inversores				1.024					1.024
Otros						124	193		317
Licencias				3.500					3.500
	2.634	2.972	4.655	18.078	12.458	4.065	1.257	1.148	47.267

20.- Otros ingresos de explotación

En esta partida se recogen los ingresos correspondientes a la venta de licencias del parque de La Carolina por importe de 1.003 miles de euros y el 50% de los ingresos por operación y mantenimiento de los parques de Herencia y Abenójar por importe de 136 miles de euros.

21.- Gastos de personal y plantilla media

El Grupo Montebalito tiene, a fecha de diciembre de 2008 y por sociedades, el siguiente número de empleados:

- a.- Hoteles Balito: 20 empleados. A lo largo del ejercicio la sociedad ha rotado la cantidad de 50 empleados según datos de la asesoría laboral.
- b.- Montebalito: 10 empleados. En este ejercicio se han contratado a 7 empleados tanto para el área de administración (3 personas) como para el área de Renovables (4 personas) y ha causado baja 1 persona.
- c.- Meridional Europa: 2 empleados. Ha habido una disminución neta de 2 persona
- e.- Meridional Canarias: 6 personas.
- f.- Montebalito Asset Management: 1 persona contratada este año.

Gastos de personal	Importe (miles de euros)	
	2008	2007
a) Sueldos, salarios y asimilados.	1.419	1.441
b) Cargas sociales.	393	329
Total	1.812	1.770

El número total de personas empleadas en las distintas sociedades que componen el Grupo a finales de los ejercicios 2008 y 2007 ha sido de 52 y 59 personas, respectivamente. La distribución por categorías es la siguiente y el número medio de empleados se detalla a continuación:

	Nº medio de empleados	
	2.008	2.007
Directivos	4	5,25
Personal Administrativo	13,5	8,5
Arquitecto	2	2
Comerciales	1	1
Personal Agrícola	1	1
Oficios relacionados con la hostelería	27	35,26
Total	48,5	53,01

22.- Otros gastos de explotación

El desglose de los gastos de explotación a 31 de diciembre de 2008 y 2007 se corresponde con:

CONCEPTO	Importe (miles de euros)	
	2008	2007
Arrendamientos y Cánones	1.434	551
Reparación y conservación	588	512
Servicios Profesionales	1.520	1.286
Primas de seguros	124	99
Servicios banacarios	281	320
Publicidad y Relaciones Públicas	84	69
Suministros	295	256
Otros servicios	670	634
Tributos	456	454
Pérdidas, deterioro y variación provisiones por operac. comerc.	821	0
Otros gastos de gestión	2	2
Total	6.275	4.183

Por lo que corresponde a los arrendamientos, El Grupo Montebalito a través de su filial Hoteles Balito, S.A., tiene concedida la gestión del negocio hotelero en Canarias a cambio de un alquiler que asciende a 1.350.000 euros anuales. Las características de dicho arrendamiento son las siguientes:

30.1. Características del contrato

1.- **Duración del contrato**: 4 años hasta 31 de diciembre de 2011.

2.- **Rentas comprometidas**: (incluyendo revisiones de IPC previstas en miles de euros)

2009	2010	2011
1.350	1.399	1.449

2.a. Hasta un año: 1.350 miles de euros.

2.b. Entre uno y cinco años: 2.848 miles de euros.

3.- **Compromisos**:

3.1. Montebalito, S.A. se compromete a no vender su paquete accionarial de Hoteles Balito, S.A. sin haber fijado o avalado bancariamente las rentas que faltasen por pagar hasta la finalización del contrato.

3.2. Hoteles Balito, S.A. deberá mantener en buen estado de conservación los activos arrendados efectuando en su caso las reposiciones de averías y desperfectos además de reponer aquellos elementos del activo fijo que hayan cumplido su periodo de vida útil.

3.3. En caso de resolución de contrato por causa no imputable a la arrendadora, la parte arrendataria no podrá desarrollar en el término municipal del inmueble, una industria de análogas características a la que es objeto del contrato, durante el plazo de un año a contar desde la fecha del desalojo efectivo, salvo autorización expresa de la arrendadora.

23.- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado

En este epígrafe se incluyen aquellas pérdidas producidas por el deterioro de valor de los inmovilizados tanto inmaterial, material como de los inmuebles de inversión. Los deterioros producidos son los siguientes:

	Importe (miles de euros)	
	2008	2007
Deterio de inmuebles de inversión	(1.682)	
Eurocan	(141)	
Villas de Tauro	(1.541)	
Deterio de Inmovilizado material	(776)	
Terreno el Molar	(613)	
Terreno Hellín	(123)	
Otros deterioros	(40)	
Pérdidas Enajenación Inmovilizado	(1.106)	(1.691)
Fondos de Comercio La Carolina	(1.106)	
Deterioro Fondo de Comercio Meridional Europa		(1.691)
Ganancias por venta inmovilizado financiero	1.925	
Venta SAS Meridional Pyrennes	1.600	
Venta sociedad Herencia Mater (50%)	137	
Venta sociedad Abenojar Mater (50%)	188	
Total	(864)	(1.691)

En la compra de la sociedad Vasari Desarrollos Energéticos generó un Fondo de Comercio de 1.106 miles de euros que correspondían al coste de las licencias de dicho parque. Al vender dichas licencias a la entidad que nos financió el parque mediante Leasing dicho fondo de comercio se cancela con el beneficio generado en la venta de dichas licencias. En el año 2007 se procede a regularizar el fondo de comercio generado en la compra del 15% de la sociedad Meridional Europa a la sociedad Metainversión, sociedad del Grupo Cartera Meridional.

24.- Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	Importe (miles de euros)	
	2008	2007
Dividendos	785	1.824
Intereses	648	163
Beneficios por liquidación de sociedades	483	
Total	1.916	1.987

Los beneficios por liquidación de sociedades se corresponde con los importes recuperados en la liquidación de la sociedad SCI Faissanderie, una vez descontado el coste de la participación en la sociedad y las deudas pendientes. Dicha sociedad era la propietaria del edificio ubicado en París en la calle Haussman y que fue vendido en el ejercicio 2007.

25.- Gastos Financieros

El detalle de gastos financieros es como sigue:

Concepto	Importe (miles de euros)	
	2008	2007
Intereses pólizas de crédito	1.474	1.468
Intereses leasing	267	
Intereses créditos hipotecarios y promotores	2.751	2.106
Otros (avales, créditos documentarios, etc..)	232	51
TOTAL	4.724	3.625

El Grupo Montebalito ha capitalizado, en el ejercicio 2008, costes por intereses por importe de 2.073 miles de euros de los que 564 miles de euros corresponden a promociones de viviendas y 1.508 miles de euros corresponden a la construcción de parques fotovoltaicos. La tasa de capitalización se ha realizado individualizada por cada crédito aplicando el tipo de interés sobre la base de capital dispuesto y por el nº de días de cada disposición a fecha de cierre.

El Grupo Montebalito deja de capitalizar los intereses en aquellos activos en que se suspende o interrumpen las actividades de promoción o inmovilización del activo.

La capitalización de los costes finaliza en el momento en que se hayan completado todas las actividades necesarias para preparar el activo.

26.- Variación de valor razonable de los instrumentos financieros

(Ver nota 7)

En este apartado se incluye las variaciones de valor de las inversiones en renta variable en poder del Grupo. Las pérdidas de valor razonable reconocidas en resultados del Grupo se corresponden con la variación de valor de 2.800.000 acciones de Realia y que ascienden a 13.600 miles de euros. En el ejercicio 2007 las pérdidas fueron de 8.837 miles de euros.

27.- Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se reflejan en este epígrafe se refieren a las diferencias de valor en los préstamos entre Meridional Europa y Talia 1. El saldo acumulado es de 1.283 miles de euros y que afecte en resultados de 2008 ha sido de 546 miles de euros.

28.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.

(Ver nota 7)

En este apartado se incluye los resultados por ventas de las inversiones en renta variable valoradas a valor razonable. Las pérdidas por venta en el ejercicio 2008 han sido 6.954 miles de euros. En el ejercicio 2007 dichas pérdidas fueron de 316 miles de euros.