

MONTEBALITO, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Montebalito, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad MONTEBALITO, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de MONTEBALITO, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad MONTEBALITO, S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de Énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria adjunta en relación con las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores y la situación financiera de la Sociedad. Estas condiciones son indicativas de la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Sociedad para continuar con sus operaciones de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales adjuntas, las cuales han sido formuladas asumiendo que la actividad de la Sociedad continuará. Si bien, la ampliación de capital realizada en julio de 2014 y los acuerdos con las entidades financieras que se han llevado a cabo en el ejercicio 2014 ha hecho posible disminuir de manera significativa dicha incertidumbre la continuidad de dichas operaciones quedará supeditada al cumplimiento del plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 1, 3, 6, 8 y 10.3. de la memoria adjunta, en las que se menciona que en la determinación del valor de mercado de los activos inmobiliarios de la Sociedad y sus sociedades participadas se han utilizado valoraciones realizadas por terceros independientes que están basadas en estimaciones sobre flujos de caja futuros, rentabilidades esperadas y otras variables en las que podrían tener un efecto significativo en el corto plazo el comportamiento de la oferta del mercado inmobiliario. Como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, para las estimaciones realizadas en las cuentas anuales adjuntas y en la elaboración del plan de negocio de la Sociedad, los Administradores han tenido en consideración los mencionados valores de mercado de los activos inmobiliarios. Asimismo, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 10.3 de la memoria adjunta respecto de la determinación del valor de la Sociedad participada Montebalito Energías Renovables, S.A. por importe de 4.800.000 euros, se han tenido en consideración las estimaciones realizadas en cuanto al probable desenlace de los procedimientos legales y administrativos en curso con la Administración Pública respecto del régimen tarifario a aplicar en dichos parques. Estas circunstancias deberán ser tenidas en cuenta en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en

este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PKF ATTEST

Javier Carretero

30 de abril de 2015

ACTIVO (euros)	Notas a la memoria	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		113.557.798,43	58.129.074,13
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	757,12	2.049,69
Investigación y desarrollo		0,00	0,00
Concesiones		0,00	0,00
Patentes, licencias, marcas y similares		0,00	0,00
Fondo de comercio		0,00	0,00
Aplicaciones informáticas		757,12	2.049,69
Otro inmovilizado intangible		0,00	0,00
Inmovilizado material	(Nota 5)	57.921,71	79.401,77
Terrenos y construcciones		1.079,19	0,00
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		56.842,52	79.401,77
Inmovilizado en curso y anticipos		0,00	0,00
Inversiones inmobiliarias	(Nota 6)	3.179.612,58	3.281.623,22
Terrenos		1.066.409,99	1.066.409,99
Construcciones		2.113.202,59	2.215.213,23
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	(Nota 10.3)	107.741.541,61	52.210.848,32
Instrumentos de patrimonio	(Nota 10.3)	91.830.491,81	52.210.848,32
Créditos a empresas del grupo		15.911.049,80	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Derivados		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
Inversiones financieras a largo plazo	(Nota 10)	60.000,00	66.611,13
Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Derivados		0,00	0,00
Otros activos financieros	(Nota 10.1)	60.000,00	66.611,13
Activos por Impuesto diferido	(Nota 13)	2.517.965,41	2.488.540,00
Deudas comerciales no corrientes			
ACTIVO CORRIENTE		16.358.231,34	33.301.426,63
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 7)	0,00	0,00
Existencias	(Nota 8)	7.743.088,83	7.959.180,88
Comerciales		0,00	0,00
Materias primas y otros aprovisionamientos	(Nota 8)	7.743.088,83	7.959.180,88
Productos en curso y semiterminados		0,00	0,00
Productos terminados		0,00	0,00
Anticipos a proveedores		0,00	0,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(Nota 11)	141.648,28	89.912,39
Cientes por ventas y prestaciones de servicios.	(Nota 11)	0,00	21.463,01
Cientes empresas del grupo y asociadas	(Nota 11)	37.224,64	10.320,00
Deudores varios	(Nota 11)	0,00	0,00
Personal	(Nota 11)	0,00	0,00
Activos por impuesto corriente	(Nota 13)	83.527,28	46.358,13
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(Nota 13)	20.896,36	11.771,25
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		0,00	0,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		7.336.492,09	22.919.454,35
Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
Créditos a empresas del grupo		619.586,20	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Derivados		0,00	0,00
Otros activos financieros	(Nota 25)	6.716.905,89	22.919.454,35
Inversiones financieras a corto plazo	(Nota 10)	1.046.428,31	2.332.672,06
Otros instrumentos de patrimonio	(Nota 10.1)	1.046.428,31	2.324.000,00
Créditos a empresas		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Derivados		0,00	0,00
Otros activos financieros	(Nota 10.1)	0,00	8.672,06
Periodificaciones a corto plazo		88.454,58	19.282,28
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.119,25	(19.075,33)
Tesorería		2.119,25	(19.075,33)
Otros activos líquidos equivalentes			
TOTAL ACTIVO		129.916.029,77	91.430.500,76

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (euros)	Notas a la Memoria	2014	2013
PATRIMONIO NETO		86.581.980,75	39.813.423,45
Fondos propios		86.589.437,55	39.835.336,95
Capital	(Nota 10.5)	30.000.000,00	15.000.000,00
Capital escriturado		30.000.000,00	15.000.000,00
Capital no exigido		0,00	0,00
Prima de emisión	(Nota 10.5)	85.658.304,70	55.562.304,70
Reservas	(Nota 10.5)	8.292.321,98	16.182.654,63
Legal y estatutarias		2.000.000,00	2.000.000,00
Otras Reservas		6.292.321,98	14.182.654,63
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(Nota 10.5)	(1.590.165,26)	(1.457.469,03)
Resultados de ejercicios anteriores	(Nota 10.5)	(45.452.153,35)	(41.210.043,36)
Remanente		0,00	0,00
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(Nota 10.5)	(45.452.153,35)	(41.210.043,36)
Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
Resultado del ejercicio	(Nota 15)	9.681.129,48	(4.242.109,99)
(Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor	(Nota 10.2)	(7.456,80)	(21.913,50)
Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
Operaciones de cobertura	(Nota 10.2)	(7.456,80)	(21.913,50)
Otros		0,00	0,00
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
PASIVO NO CORRIENTE		3.983.910,53	5.651.564,64
Provisiones a largo plazo	(Nota 16)	0,00	0,00
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		0,00	0,00
Actuaciones medioambientales		0,00	0,00
Provisiones por reestructuración		0,00	0,00
Otras provisiones	(Nota 16)	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	(Nota 10.2)	2.510.356,67	5.274.655,32
Obligaciones y otros valores negociables	(Nota 10.2)	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	(Nota 10.2)	0,00	497.576,69
Acreedores por arrendamiento financiero	(Nota 10.2)	0,00	0,00
Derivados	(Nota 10.2)	10.356,67	31.305,00
Otros pasivos financieros	(Nota 10.2)	2.500.000,00	4.745.773,63
Deudas con características especiales a largo plazo		0,00	0,00
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		1.159.462,76	0,00
Pasivos por impuesto diferido	(Nota 13)	314.091,10	376.909,32
Periodificaciones a largo plazo		0,00	0,00
Acreedores comerciales no corrientes		0,00	0,00
PASIVO CORRIENTE		39.350.138,49	45.965.512,67
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 10.2)	0,00	0,00
Provisiones a corto plazo		90.219,69	90.219,69
Deudas a corto plazo	(Nota 10.2)	5.084.518,42	24.008.865,31
Obligaciones y otros valores negociables	(Nota 10.2)	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	(Nota 10.2)	62.375,06	23.926.873,66
Acreedores por arrendamiento financiero	(Nota 10.2)	0,00	0,00
Derivados	(Nota 10.2)	0,00	0,00
Otros pasivos financieros	(Nota 10.2)	5.022.143,36	81.991,65
Deudas con características especiales a corto plazo		0,00	0,00
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(Nota 25)	33.214.250,64	20.224.484,01
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(Nota 11)	961.149,74	1.641.943,66
Proveedores	(Nota 11)	0,00	0,00
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	(Nota 11)	4.500,00	0,00
Acreedores varios	(Nota 11)	592.554,81	470.778,73
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	(Nota 11)	13.630,00	213.962,27
Pasivo por impuesto corriente	(Nota 13)	0,00	0,00
Otras deudas con las Administraciones Públicas	(Nota 13)	350.464,93	957.202,66
Anticipos de clientes		0,00	0,00
Periodificaciones a corto plazo		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		129.916.029,77	91.430.500,76

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A MONTEBALITO	Nota de la memoria	2014	2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios.	(Nota 15)	163.395,00	145.818,35
a) Ventas.		0,00	0,00
b) Prestaciones de servicios.		163.395,00	145.818,35
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	(Nota 15)	151.825,60	388.869,44
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.		0,00	0,00
4. Aprovisionamientos.		(519.743,25)	(1.575.712,34)
a) Consumo de mercaderías.		0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.		0,00	0,00
c) Trabajos realizados por otras empresas.		(151.825,60)	(388.869,44)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos.	(Nota 15)	(367.917,65)	(1.186.842,90)
5. Otros ingresos de explotación.	(Nota 15)	0,00	0,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.		0,00	0,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.		0,00	0,00
6. Gastos de personal.	(Nota 15)	(367.441,75)	(291.739,44)
a) Sueldos, salarios y asimilados.		(287.619,37)	(228.245,20)
b) Cargas sociales.		(79.822,38)	(63.494,24)
c) Provisiones.		0,00	0,00
7. Otros gastos de explotación.	(Nota 15)	(1.223.513,54)	(632.527,50)
a) Servicios exteriores.		(1.193.470,53)	(609.469,96)
b) Tributos.		(12.460,27)	(23.057,54)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.		(17.582,74)	0,00
d) Otros gastos de gestión corriente.		0,00	0,00
8. Amortización del inmovilizado.	(Notas 4, 5 y 6)	(97.565,85)	(187.928,28)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.		0,00	0,00
10. Excesos de provisiones.	(Nota 16)	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	(Nota 5)	(29.397,82)	0,00
a) Deterioros y pérdidas.	(Nota 5)	(29.397,82)	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras.		0,00	0,00
12. Otros resultados.		470.566,07	215.710,84
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.451.875,54)	(1.937.508,93)
12. Ingresos financieros.	(Nota 15)	12.751.666,49	788.308,41
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.		32.629,92	0,00
a 1) En empresas del grupo y asociadas.		0,00	0,00
a 2) En terceros.		32.629,92	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		12.719.036,57	788.308,41
b 1) De empresas del grupo y asociadas.		719.463,05	741.600,58
b 2) De terceros.		11.999.573,52	46.707,83
13. Gastos financieros.	(Nota 15)	(2.946.496,50)	(1.205.308,82)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.		(825.655,34)	(560.271,23)
b) Por deudas con terceros.		(2.120.841,16)	(645.037,59)
c) Por actualización de provisiones.		0,00	0,00
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	(Nota 10.1.a)	723.662,73	224.000,00
a) Cartera de negociación y otros.		723.662,73	224.000,00
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.		0,00	0,00
15. Diferencias de cambio.		(1,11)	0,00
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	(Nota 10.3)	(52.532,44)	(2.418.213,93)
a) Deterioros y pérdidas.		(70.915,95)	(2.438.179,28)
b) Resultados por enajenaciones y otras.		18.383,51	19.965,35
RESULTADO FINANCIERO		10.476.299,17	(2.611.214,34)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9.024.423,63	(4.548.723,27)
17. Impuesto sobre beneficios.	(Nota 13)	656.705,85	306.613,28
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		9.681.129,48	(4.242.109,99)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.			
RESULTADO DEL EJERCICIO		9.681.129,48	(4.242.109,99)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Uds.: Euros)	P.	P.
	ACTUAL	ANTERIOR
	2014	2013
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	9.681.129,48	(4.242.109,99)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	(2.803,51)	(18.247,19)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0,00	0,00
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Otros ingresos/(gastos)		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(3.893,77)	(26.067,42)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
6. Efecto impositivo	1.090,26	7.820,23
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	17.260,22	47.502,69
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0,00	0,00
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Otros ingresos/(gastos)		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	24.657,45	67.860,98
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
5. Efecto impositivo	(7.397,24)	(20.358,29)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	9.695.586,19	(4.212.854,50)

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto
Montebalito S.A. a
31 de diciembre de 2014 y 2013

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO MONTEBALITO PERIODO 2013	Fondos propios					Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio				
Saldo inicial 31/12/2012	15.000.000,00	55.562.304,70	(4.346.973,24)	(1.337.205,45)	(20.240.821,63)	0,00	(51.169,00)	0,00	44.586.135,39
Ajuste por cambios de criterio contable									
Ajuste por errores			(186.975,77)		(246.911,90)				(433.887,67)
Saldo inicial ajustado	15.000.000,00	55.562.304,70	(4.533.949,01)	(1.337.205,45)	(20.487.733,53)	0,00	(51.169,00)	0,00	44.152.247,71
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos					(4.242.109,99)	0,00	29.255,50	0,00	(4.212.854,49)
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	(120.263,58)	0,00	0,00	0,00	0,00	(120.263,58)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital									
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									
3. Distribución de dividendos									
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)				(120.263,58)					(120.263,58)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios									
6. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones de patrimonio neto	0,00	0,00	(20.493.439,72)	0,00	20.487.733,53	0,00	0,00	0,00	(5.706,19)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio									
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto									
3. Otras variaciones			(20.493.439,72)		20.487.733,53				(5.706,19)
Saldo final al 31/12/2013	15.000.000,00	55.562.304,70	(25.027.388,73)	(1.457.469,03)	(4.242.109,99)	0,00	(21.913,50)	0,00	39.813.423,45

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto
Monteбалито S.A. a
31 de diciembre de 2014 y 2013

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO MONTEBALITO PERIODO 2014	Fondos propios					Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio				
Saldo inicial 31/12/2013	15.000.000,00	55.562.304,70	(25.027.388,73)	(1.457.469,03)	(4.242.109,99)	0,00	(21.913,50)	0,00	39.813.423,45
Ajuste por cambios de criterio contable									
Ajuste por errores									
Saldo Inicial ajustado	15.000.000,00	55.562.304,70	(25.027.388,73)	(1.457.469,03)	(4.242.109,99)	0,00	(21.913,50)	0,00	39.813.423,44
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos					9.681.129,48		14.456,70		9.695.586,19
II. Operaciones con socios o propietarios	15.000.000,00	30.096.000,00	(7.890.332,65)	(132.696,23)	0,00	0,00	0,00	0,00	37.072.971,12
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	15.000.000,00	30.000.000,00	(7.890.332,65)						37.109.667,35
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									
3. Distribución de dividendos									
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		96.000,00		(132.696,23)					(36.696,23)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios									
6. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones de patrimonio neto	0,00	0,00	(4.242.109,99)	0,00	4.242.109,99	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio									
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto									
3. Otras variaciones			(4.242.109,99)		4.242.109,99				0,00
Saldo final al 31/12/2014	30.000.000,00	85.658.304,70	(37.159.831,37)	(1.590.165,26)	9.681.129,48	0,00	(7.456,80)	0,00	86.581.930,75

Uds.: Euros
ESTADOS FLUJOS DE EFECTIVO MONTEBALITO

P. ACTUAL	P. ACTUAL
31/12/2014	31/12/2013

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		
A)	8.829.779,88	564.258,06
1. Resultado antes de impuestos	9.024.423,63	(4.548.723,27)
2. Ajustes del resultado:	(10.481.382,85)	3.770.274,68
(+) Amortización del inmovilizado	97.565,85	187.928,28
(+) Deterioros Inmovilizado material		
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	(10.578.948,70)	3.582.346,40
3. Cambios en el capital corriente	12.395.782,44	1.759.707,06
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(2.109.043,34)	(417.000,41)
(-) Pagos de intereses	(2.946.496,50)	(1.205.308,82)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
(+) Cobros de dividendos		
(+) Cobros de intereses	837.453,16	788.308,41
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)		
B)	(750.000,00)	(1.476,05)
1. Pagos por inversiones:	(750.000,00)	(1.476,05)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(750.000,00)	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
(-) Otros activos financieros		
(-) Otros activos		(1.476,05)
2. Cobros por desinversiones:	0,00	0,00
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
(+) Otros activos financieros		
(+) Otros activos		
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	0,00	0,00
(+) Cobros de dividendos	0,00	0,00
(+) Cobros de intereses		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		
C)	(8.058.585,30)	(615.352,42)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0,00	0,00
(+) Emisión		
(-) Amortización		
(-) Adquisición		
(+) Enajenación		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(6.906.585,30)	(615.352,42)
(+) Emisión	4.000.000,00	
(-) Devolución y amortización	(10.906.585,30)	(615.352,42)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1.152.000,00)	
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	0,00	0,00
(-) Pagos de intereses		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		

D)	EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	
	21.194,58	(52.570,41)
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	
	(19.075,33)	33.495,08
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	
	2.119,25	(19.075,33)

**MEMORIA
MONTEBALITO, S.A.
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Two handwritten signatures in black ink, one to the left and one to the right, located at the bottom left of the page.

Información general y actividad de la empresa

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

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

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

Montebalito, S.A., es la Sociedad Dominante del Grupo Montebalito, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes. La actividad que realiza la sociedad comprende la inmobiliaria, gestión y tesorería y la actividad de promoción y tenencia de activos de energías renovables. El Grupo Montebalito deposita sus Cuentas Anuales Consolidadas en el Registro Mercantil de las Palmas de Gran Canarias. En la fecha de formulación de estas cuentas anuales se formulan también las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Montebalito correspondientes al ejercicio 2014, de acuerdo con los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera asumidas por la Unión Europea. Dichas Cuentas Anuales Consolidadas presentan una cifra de activo, patrimonio neto y resultado del ejercicio de 159.667 miles de euros, 93.387 miles de euros y 13.285 miles de euros, respectivamente.

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

Nota 1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel.

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones y adaptaciones.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.
- e) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo habidos durante el ejercicio.



Dichas cuentas anuales que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 31 de marzo de 2015, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan modificaciones significativas en el proceso de ratificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión ordinaria de 26 de junio de 2014.

- No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.
- Las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2014 se ha seguido el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, especialmente, se han seguido las normas de registro y valoración descritas en la Nota 3. Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse en la elaboración de estas cuentas anuales. Asimismo, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

Responsabilidad de la información y estimaciones de la incertidumbre.

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

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

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

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

- La vida útil de los activos materiales (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- Evaluación de la viabilidad de la Sociedad y valoración de activos por impuesto diferido



estimando la existencia de beneficios fiscales futuros contra los cuales compensar los derechos fiscales generados, de acuerdo con el plan de negocio aprobado por los administradores. Las principales estimaciones realizadas se corresponden con los precios de venta futuros de inmuebles de inversión de sociedades participadas de acuerdo con los valores de tasación actuales, la obtención de acuerdos de refinanciación y/o liquidación de deudas con entidades de crédito, la rentabilidad de los parques fotovoltaicos existentes en función de la regulación aplicable y los procedimientos judiciales abiertos sobre los mismo y la rentabilidad esperada de las inversiones previstas en sociedades participadas en el sector de renovables, de acuerdo con la rentabilidad mas reciente obtenida.

- Otros pasivos contingentes originados de la actividad del Grupo (véase nota “Provisiones y contingencias”).

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

Las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores a 2014 motivada por el deterioro de la cartera de valores y las crisis inmobiliarias, derivaron en una difícil situación financiera para la Sociedad que, entre otros la disminución en la generación de tesorería para hacer frente a los pagos corrientes.

En este sentido, la Sociedad presenta un Fondo de Maniobra negativo en 2014 y 2013 por importe de 22.991.907 euros y 12.477.110 euros respectivamente, que incluye “Existencias” por importe de 7.743.089 euros y 7.959.181 euros respectivamente. No obstante lo anterior, una parte de este Fondo de Maniobra negativo se corresponde con cuentas a pagar a empresas del grupo que ascienden a 33.214.251 euros y 20.224.484 euros respectivamente.

Esta situación supone una incertidumbre sobre la capacidad de la sociedad para continuar con su actividad de forma que puedan realizar sus activos y atender sus pasivos por los importes y la clasificación que aparecen en Balance al 31 de diciembre de 2014.

Sin embargo, tras la ampliación de capital realizada en julio de 2014 y los acuerdos con las entidades financieras que se han llevado a cabo en el ejercicio 2014 ha hecho posible disminuir de manera significativa dicha incertidumbre al incorporarse en el Grupo Activos inmobiliarios de promoción que en la actualidad están permitiendo hacer frente a los compromisos a corto plazo.

Los administradores de la sociedad han formulado estas cuentas anuales de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento ya que en el Plan de Negocios del Grupo lo que se describe es una reestructuración de los activos dando más importancia a los activos destinados a la promoción y patrimonio en renta dejando en un segundo plano a la actividad de renovables tras los cambios legislativos que se han producido en el sector fotovoltaico.

En el ejercicio 2014 el Grupo Montebalito satisfizo las deudas con la entidad Santander y con la entidad financiera SAREB, ésta última en situación de impago por importe de 23,4 millones de euros y que con el pago de 9,9 millones de euros y la subrogación de 3 millones de euros por parte del accionista minoritario pudo ser posible dicho acuerdo.



Importancia relativa y prudencia valorativa.

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

Comparación de la información

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014 han sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2011 de 17 de septiembre. Las cifras se presentan comparativas con las del ejercicio 2013 y son comparables y homogéneas.

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

En el ejercicio 2014 se han regularizado 433 miles de euros correspondientes a Activos por impuestos diferidos relativos a deterioros en créditos y participaciones en empresas del grupo contabilizados con anterioridad al ejercicio 2013 y que en realidad no se deberían haber reconocido al pertenecer las sociedades al mismo Grupo Fiscal. Dicho error afecta en las reservas de los ejercicios 2014 y 2013.

Los Balances de los ejercicios 2013 y 2012 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2012 reexpresados teniendo en consideración el ajuste descrito en el párrafo anterior son los siguientes:

Año 2013

ACTIVO (euros)	Notas a la memoria	2013	Ajustes	2013 Ajustado
ACTIVO NO CORRIENTE		58.375.985,60	(246.911,67)	58.129.073,93
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	2.049,69		2.049,69
Inmovilizado material	(Nota 5)	79.401,77		79.401,77
Inversiones inmobiliarias	(Nota 6)	3.281.623,22		3.281.623,22
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	(Nota 10.3)	52.210.848,32		52.210.848,32
Inversiones financieras a largo plazo	(Nota 10)	66.611,13		66.611,13
Activos por Impuesto diferido	(Nota 13)	2.735.451,47	(246.911,67)	2.488.539,80
Deudas comerciales no corrientes				
ACTIVO CORRIENTE		33.488.402,83	(186.976,00)	33.301.426,83
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 7)	0,00		0,00
Existencias	(Nota 8)	7.959.180,88		7.959.180,88
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(Nota 11)	89.912,39		89.912,39
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		23.106.430,55	(186.976,00)	22.919.454,55
Inversiones financieras a corto plazo	(Nota 10)	2.332.672,06		2.332.672,06
Periodificaciones a corto plazo		19.282,28		19.282,28
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		(19.075,33)		(19.075,33)
TOTAL ACTIVO		91.864.388,43	(433.887,67)	91.430.500,76

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (euros)	2013	Ajustes	2013 Ajustado
PATRIMONIO NETO	40.247.311,12	(433.887,67)	39.813.423,45
Fondos propios	40.247.311,12	(433.887,67)	39.813.423,45
Capital	15.000.000,00		15.000.000,00
Prima de emisión	55.562.304,70		55.562.304,70
Reservas	16.616.542,30	(433.887,67)	16.182.654,63
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(1.457.469,03)		(1.457.469,03)
Resultados de ejercicios anteriores	(41.210.043,36)		(41.210.043,36)
Otras aportaciones de socios	0,00		0,00
Resultado del ejercicio	(4.242.109,99)		(4.242.109,99)
(Dividendo a cuenta)	0,00		0,00
Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00		0,00
Ajustes por cambios de valor	(21.913,50)	0,00	(21.913,50)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00		0,00
PASIVO NO CORRIENTE	5.651.564,64	0,00	5.651.564,64
Provisiones a largo plazo	0,00		0,00
Deudas a largo plazo	5.274.655,32		5.274.655,32
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00		0,00
Pasivos por impuesto diferido	376.909,32		376.909,32
Periodificaciones a largo plazo	0,00		0,00
Acreedores comerciales no corrientes	0,00		0,00
PASIVO CORRIENTE	45.965.512,67	0,00	45.965.512,67
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00		0,00
Provisiones a corto plazo	90.219,69		90.219,69
Deudas a corto plazo	24.008.865,31		24.008.865,31
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	20.224.484,01		20.224.484,01
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.641.943,66		1.641.943,66
Periodificaciones a corto plazo	0,00		0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	91.864.388,43	(433.887,67)	91.430.500,76

Año 2012

ACTIVO (euros)	Notas a la memoria	2012	Ajustes	2012 Ajustado
ACTIVO NO CORRIENTE		56.612.885,20	(433.887,67)	56.178.997,53
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	8.618,61		8.618,61
Inmovilizado material	(Nota 5)	100.365,18		100.365,18
Inversiones inmobiliarias	(Nota 6)	0,00		0,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	(Nota 10.3)	53.849.936,52		53.849.936,52
Inversiones financieras a largo plazo	(Nota 10)	14.818,33		14.818,33
Activos por Impuesto diferido	(Nota 13)	2.639.146,56	(246.911,90)	2.392.234,66
Deudas comerciales no corrientes		0,00		0,00
ACTIVO CORRIENTE		32.393.674,44	0,00	32.393.674,44
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 7)	3.440.543,12		3.440.543,12
Existencias	(Nota 8)	8.757.154,34		8.757.154,34
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(Nota 11)	371.513,52		371.513,52
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		17.014.406,55	(186.975,77)	16.827.430,78
Inversiones financieras a corto plazo	(Nota 10)	2.692.437,67		2.692.437,67
Periodificaciones a corto plazo		84.124,16		84.124,16
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		33.495,08		33.495,08
TOTAL ACTIVO		89.006.559,64	(433.887,67)	88.572.671,97

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (euros)	2012	Ajustes	2012 Ajustado
PATRIMONIO NETO	44.586.135,39	(433.887,67)	44.152.247,72
Fondos propios	44.586.135,39	(433.887,67)	44.152.247,72
Capital	15.000.000,00	0,00	15.000.000,00
Prima de emisión	55.562.304,70		55.562.304,70
Reservas	16.622.248,49	(186.975,77)	16.435.272,72
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(1.337.205,45)		(1.337.205,45)
Resultados de ejercicios anteriores	(20.969.221,73)		(20.969.221,73)
Otras aportaciones de socios	0,00		0,00
Resultado del ejercicio	(20.240.821,63)	(246.911,90)	(20.487.733,53)
(Dividendo a cuenta)	0,00		0,00
Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00		0,00
Ajustes por cambios de valor	(51.168,99)		(51.168,99)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00		0,00
PASIVO NO CORRIENTE	6.207.570,06	0,00	6.207.570,06
Provisiones a largo plazo	60.102,00		60.102,00
Deudas a largo plazo	5.770.558,74		5.770.558,74
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00		0,00
Pasivos por impuesto diferido	376.909,32		376.909,32
Periodificaciones a largo plazo	0,00		0,00
Acreeedores comerciales no corrientes	0,00		0,00
PASIVO CORRIENTE	38.212.854,19	0,00	38.212.854,19
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.738.188,60		2.738.188,60
Provisiones a corto plazo	0,00		0,00
Deudas a corto plazo	20.762.930,32		20.762.930,32
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13.202.836,94		13.202.836,94
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.508.898,33		1.508.898,33
Periodificaciones a corto plazo	0,00		0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	89.006.559,64	(433.887,67)	88.572.671,97

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A MONTEBALITO	2012	Ajustes	2012 Ajustado
OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios.	81.518,44		81.518,44
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	0,00		0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0,00		0,00
4. Aprovisionamientos.	(484.452,52)		(484.452,52)
5. Otros ingresos de explotación.	0,00		0,00
6. Gastos de personal.	(294.615,99)		(294.615,99)
7. Otros gastos de explotación.	(587.896,07)		(587.896,07)
8. Amortización del inmovilizado.	(65.836,32)		(65.836,32)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	0,00		0,00
10. Excesos de provisiones.	622.918,85		622.918,85
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	(1.733.344,69)		(1.733.344,69)
12. Otros resultados.	0,00		0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.461.708,30)	0,00	(2.461.708,30)
12. Ingresos financieros.	752.167,45		752.167,45
13. Gastos financieros.	(2.135.035,78)		(2.135.035,78)
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	(952.000,00)		(952.000,00)
15. Diferencias de cambio.	0,00		0,00
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	(11.349.004,55)		(11.349.004,55)
RESULTADO FINANCIERO	(13.683.872,88)	0,00	(13.683.872,88)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(16.145.581,18)	0,00	(16.145.581,18)
17. Impuesto sobre beneficios.	(4.095.240,45)	(246.911,90)	(4.342.152,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(20.240.821,63)	(246.911,90)	(20.487.733,53)
OPERACIONES INTERRUPTIDAS			0,00
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.			0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	(20.240.821,63)	(246.911,90)	(20.487.733,53)

Por su parte, en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013, se introdujeron determinados ajustes con respecto a las cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2012.

- 1.- Reconocimiento de ingresos financieros netos por intereses de empresas del Grupo por importe de 152.483,31 euros.
- 2.- Ajuste de deducciones de cuota aplicadas por las sociedades filiales que forman parte del Grupo fiscal. El importe de dicho ajuste es de 94.199,24 euros.
- 3.- Ajuste de impuestos diferidos por consolidación fiscal por dividendos entre empresas del Grupo Fiscal por importe de (701.534,23) euros correspondientes al ejercicio 2009.
- 4.- Impuestos de sociedades correspondientes a los intereses reconocidos en la partida de patrimonio por importe de (43.826,75 euros).

Agrupación de partidas.

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

Moneda de presentación

Los Estados Financieros se presentan en euros.

Elementos recogidos en varias partidas.

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

Nota 2. Distribución de resultados

1. Propuesta de aplicación del resultado.

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

Base de reparto	2014	2013
Resultado del ejercicio	9.681.129,48	(4.242.109,99)
Aplicación		
A Reserva Legal	968.112,95	
A Reservas Especiales		
A Reservas Voluntarias		
A Dividendos		
Pérdidas de ejercicios anteriores	8.713.016,53	(4.242.109,99)
Total	0,00	0,00

2. Limitaciones para la distribución de dividendos.

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

del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Nota 3. Normas de registro y valoración

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

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

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

1. Inmovilizado intangible.

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



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

a) Aplicaciones informáticas.

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

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de 3 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

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

b) Deterioro de valor de inmovilizado intangible.

En la fecha de cada balance o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

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

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

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal

modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generada de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En el ejercicio 2014 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

2. Inmovilizado material.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deterioro de valor de inmovilizado material.

La Sociedad evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material y sus inversiones inmobiliarias, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable

En concreto la Sociedad determina al final de cada ejercicio el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias de forma que al cierre del ejercicio, el valor razonable refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha. Dicho valor razonable se determina anualmente tomando como valores de referencia las valoraciones realizadas por expertos independientes.

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

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

Al cierre del ejercicio 2014 la sociedad ha realizado test de deterioro para todos sus terrenos e inmuebles clasificados en las categorías de inmovilizado material a partir de los valores aportados por tasaciones realizadas por expertos independientes. Las tasaciones de los inmuebles han sido realizadas por Valtecsa (Krata en el ejercicio 2013). Estas valoraciones han sido realizadas de acuerdo con los criterios que se describen en la nota 2.3

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material.

Activación de grandes reparaciones y costes de retiro y rehabilitación.

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

3. Inversiones inmobiliarias.

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

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

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

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

Deterioro de valor de las inversiones inmobiliarias.

La Sociedad evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material y sus inversiones inmobiliarias, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable (Nota 6).

En concreto la Sociedad determina al final de cada ejercicio el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias de forma que al cierre del ejercicio, el valor razonable refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha. Dicho valor razonable se determina anualmente tomando como valores de referencia las valoraciones realizadas por expertos independientes.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad, calculado en función de valoraciones realizadas por Valtecsa al 31 de diciembre de 2014, valorador independiente no vinculado a la Sociedad asciende a 3.410.969,50 euros.

La valoración ha sido realizada de acuerdo a los Estándares de Valoración y Tasación publicados por el Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) del Reino Unido y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares (IVSC).

En cualquier caso, la situación actual del sector inmobiliario y la situación financiera de la Sociedad podrían ocasionar diferencias significativas entre el valor razonable de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad y el valor de realización efectivo de las mismas.

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



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

4. Arrendamientos.

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

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

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

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

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

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

5. Instrumentos financieros.

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

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

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

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

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y



la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y

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

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y

b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

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

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

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

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


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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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



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

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

Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Baja de activos financieros

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

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

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

Baja de pasivos financieros

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

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

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

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

Instrumentos de patrimonio propio

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

Los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, tales como honorarios de letrados, notarios, y registradores; impresión de memorias, boletines y

títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se registran directamente contra el Patrimonio Neto como menores Reservas.

Fianzas entregadas y recibidas

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

6. Valor Razonable

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipos de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha de balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

7. Coberturas contables.

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

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



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

Cobertura de los flujos de efectivo:

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

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

Derivados

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

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

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

8. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Se clasifican en este apartado aquellos activos no corrientes cuyo valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, siempre que, además, se

cumplan los siguientes requisitos:

- a) El activo está disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata; y
- b) Su venta es altamente probable, porque concurren las siguientes circunstancias:
 - b1) La empresa está comprometida por un plan para vender el activo y ha iniciado un programa para encontrar comprador y completar el plan.
 - b2) La venta del activo se negocia activamente a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual.
 - b3) Se espera completar la venta dentro del año siguiente a la fecha de clasificación del activo como mantenido para la venta.
 - b4) Las acciones para completar el plan indican que es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran, en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor de los dos importes siguientes: su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Mientras un activo se encuentra clasificado como no corriente mantenido para la venta, no se amortiza, dotándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Cuando un activo deja de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasifica en la partida del balance que corresponda a su naturaleza y se valora por el menor importe, en la fecha en que proceda la reclasificación, entre su valor contable anterior a su calificación como activo no corriente en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la Cuenta de Resultados que corresponda a su naturaleza.

Las correcciones valorativas por deterioro de los activos no corrientes mantenidos para la venta, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen en la Cuenta de Resultados salvo cuando procede registrarlas directamente en el patrimonio neto de acuerdo con los criterios aplicables con carácter general a los activos en sus normas específicas.

Operaciones interrumpidas

En la cuenta de resultados se reflejan como operaciones interrumpidas, netas de impuestos y de forma comparativa, el importe que comprenda:

- El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.
- El resultado después de impuestos producido por la valoración o enajenación de los activos no corrientes mantenidos para la venta que, a su vez, constituyan una actividad interrumpida.

Se considera una actividad interrumpida a todo componente de una empresa que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía o bien ha sido clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, y:



- Represente una línea de negocio o un área geográfica de explotación, que sea significativa y pueda considerarse separada del resto;
- Forme parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o área geográfica, separada de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Sea una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

9. Existencias.

Este epígrafe del Balance recoge los activos que las entidades:

1. Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
2. Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha actividad.
3. Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Terrenos y solares

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

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

10. Transacciones en moneda extranjera.

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

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

11. Impuesto sobre beneficios.

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

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes



y sobre el Patrimonio, establece, la aplicación del tipo impositivo del 30% para los periodos impositivos que comienzan a partir del 1 de enero de 2008.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus valores fiscales correspondientes, utilizados en el cálculo de la ganancia fiscal, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

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

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

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

reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, y en fondos de inversión regulados en la ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de inversión colectiva, como consecuencia de su constitución o ampliación de capital.

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

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

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

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito,

A los efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen, en su caso, como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios ocasionales que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión del efectivo de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

13. Ingresos y gastos

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

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

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

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

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



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

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

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

14. Provisiones y contingencias.

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

a) Provisiones. Pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

b) Pasivos contingentes. Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

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

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

15. Elementos patrimoniales de naturaleza medio-ambiental.

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

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

a) Indemnizaciones por despido.

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



b) Planes de pensiones.

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

17. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

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

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

18. Operaciones entre empresas del grupo.

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

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

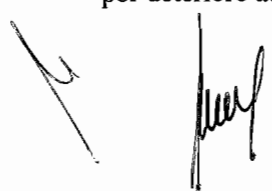
- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen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

19. Combinaciones de negocio

En las aportaciones no dinerarias de un negocio de otra sociedad del grupo los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por los valores existentes antes de la operación en las cuentas anuales de la sociedad aportante. La diferencia entre los valores aplicados a los elementos patrimoniales y el importe de la ampliación de capital y la prima de emisión, se ha reconocido en reservas.

Nota 4. Inmovilizado intangible.

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas han sido los siguientes:



INMOVILIZADO INTANGIBLE (euros)							
	31 de diciembre de 2012	altas	bajas	31 de diciembre de 2013	altas	bajas	31 de diciembre de 2014
Coste							
Aplicaciones informáticas	28.062,93			28.062,93	789,60		28.852,53
Total Coste	28.062,93	0,00	0,00	28.062,93	789,60	0,00	28.852,53
Amortizaciones Acumuladas							
Aplicaciones informáticas	(19.444,32)	(6.568,92)		(26.013,24)	(2.082,17)		(28.095,41)
Total Amortizaciones Acumuladas	(19.444,32)	(6.568,92)	0,00	(26.013,24)	(2.082,17)	0,00	(28.095,41)
Neto	8.618,61	(6.568,92)	0,00	2.049,69	(1.292,57)	0,00	757,12

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

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

Aplicaciones informáticas 3 años

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la sociedad tiene elementos totalmente amortizados y en uso por valor de 27.942,93 euros y 10.336 euros respectivamente.

Nota 5. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas han sido los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL (euros)								
	31 de diciembre de 2012	Altas	Bajas	Ajustes	31 de diciembre de 2013	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014
Coste								
Terrenos y construcciones	0,00				0,00	1.114,00		1.114,00
Instalaciones técnicas	44.442,78				44.442,78			44.442,78
Mobiliario	107.241,00				107.241,00			107.241,00
Equipos proceso de información	9.962,94	1.476,05			11.438,99	276,80		11.715,79
Otro inmovilizado	2.039,00				2.039,00			2.039,00
Total Coste	163.685,72	1.476,05	0,00	0,00	165.161,77	1.390,80	0,00	166.552,57
Amortizaciones Acumuladas								
Terrenos y construcciones	0,00				0,00	(34,81)		(34,81)
Instalaciones técnicas	(1.228,28)	(8.423,95)		(1.228,27)	(10.880,50)	(9.617,76)	1.228,26	(20.498,27)
Mobiliario	(51.765,47)	(11.932,32)			(63.697,79)	(11.932,32)		(75.630,11)
Equipos proceso de información	(8.287,79)	(851,91)		(3,01)	(9.142,71)	(1.285,97)	3,02	(10.428,67)
Otro inmovilizado	(2.039,00)				(2.039,00)			(2.039,00)
Total Amortizaciones Acumuladas	(63.320,54)	(21.208,18)	0,00	(1.231,28)	(85.760,00)	(22.870,86)	1.231,28	(108.630,86)
Deterioro de inmovilizado material								
Terrenos y construcciones	0,00				0,00			0,00
Total Deterioros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Neto	100.365,18	(19.732,13)	0,00	(1.231,28)	79.401,77	(21.480,06)	1.231,28	57.921,71

Por lo que respecta a Instalaciones técnicas y otro inmovilizado, éstas se corresponden con las

incorporadas a la oficina de Madrid.

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

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

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 11.777,94 euros y 9.982,60 euros respectivamente.

Política de seguros.

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

Nota 6. Inversiones inmobiliarias

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2014 y 2013 en las diferentes cuentas de inversiones inmobiliarias y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas han sido los siguientes:

	INMUEBLES DE INVERSION (euros)							
	31 de diciembre de 2012	Altas	Bajas	Reclasif	31 de diciembre de 2013	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014
Coste								
Terrenos	0,00	0,00		1.066.409,99	1.066.409,99			1.066.409,99
Construcciones	0,00	0,00		2.849.841,79	2.849.841,79			2.849.841,79
Total Coste	0,00	0,00	0,00	3.916.251,78	3.916.251,78	0,00	0,00	3.916.251,78
Amortizaciones Acumuladas								
Construcciones	0,00	(158.919,90)		(475.708,66)	(634.628,56)	(72.612,82)		(707.241,38)
Total Amortizaciones Acumuladas	0,00	(158.919,90)	0,00	(475.708,66)	(634.628,56)	(72.612,82)	0,00	(707.241,38)
Deterioros Acumulados								
Construcciones	0,00					(29.397,82)		(29.397,82)
Total Deterioros Acumulados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(29.397,82)	0,00	(29.397,82)
Neto	0,00	0,00	0,00	3.440.543,12	3.281.623,22	(102.010,64)	0,00	3.179.612,58

En el ejercicio 2013 se ha reclasificado de la partida de activos disponibles para la venta las 8 villas del Pueblo de Tauro en Mogán que se han destinado al arrendamiento turístico.

	Ingresos y gastos derivados Inmuebles de Inversión (euros)	
	2014	2013
Inmuebles		
Villas de Tauro	48.000,00	54.873,25
Total ingresos	48.000,00	54.873,25
Villas de Tauro	(5.904,83)	(28.362,42)
Total gastos	(5.904,83)	(28.362,42)
Total ingresos netos	42.095,17	26.510,83

	Emplazamiento		Superficie sobre rasante (m ²)	
			2014	2013
Inmuebles				
Canarias			6.261	6.261
Total			6.261	6.261

	Tipología		% sobre superficie	
			2014	2013
Inmuebles				
Alquiler villas turísticas			100,00%	100,00%
Total			100,00%	100,00%

Sobre dichos inmuebles, al 31 de diciembre de 2014, no recaen cargas financieras ya que en dicho año se llegó a un acuerdo para la cancelación de dicha deuda. En el ejercicio 2013 la carga financiera era de 2.885 miles de euros.

El valor razonable de dichos inmuebles asciende a 3.410.969,50 euros. Las tasaciones de dichos inmuebles han sido realizadas por la sociedad tasadora Valtecsa.

En los informes de valoración no existe ningún tipo de advertencia distinta o limitación sobre el alcance de los resultados de las valoraciones.

Los inmuebles se han valorado de manera individual.

El nivel de jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifican las mediciones de las inversiones inmobiliarias es el nivel 3.

En el caso de las Villas de Tauro ubicadas en Canarias el método de valoración utilizado es el del método de comparación, procediendo a una homogeneización de los valores obtenidos mediante estudio de mercado, en función de las características de unos u otros, contrastándose todos los datos y considerando la situación urbanística del inmueble.

Política de seguros.

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

Nota 7. Activos no corrientes disponibles para la venta

En este apartado se incluyen aquellos activos que la Sociedad que cumplen con las condiciones descritas en la norma de valoración de la nota 3.7.

El movimiento de dicha partida en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Activos no corrientes mantenidos para la venta (euros)								
	31 de diciembre de 2012	Altas	Bajas	Reclas.	31 de diciembre de 2013	Bajas	Reclas.	31 de diciembre de 2014
Coste								
Terrenos	1.066.409,99			(1.066.409,99)	0,00			0,00
Construcciones	2.849.343,73			(2.849.343,73)	0,00			0,00
Total Coste	3.915.753,72	0,00	0,00	(3.915.753,72)	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizaciones Acumuladas								
Construcciones	(475.210,60)			475.210,60	0,00			0,00
Total Amortizaciones Acumuladas	(475.210,60)	0,00	0,00	475.210,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Neto	3.440.543,12	0,00	0,00	(3.440.543,12)	0,00	0,00	0,00	0,00

En el ejercicio 2013 se procedió a reclasificar las Villas de Tauro de Activos disponibles para la venta a inmuebles de inversión.

Nota 8. Existencias

Los elementos que están registrados en esta partida se corresponden con terrenos ubicados en la localidad de Mogán (Las Palmas) y los ubicados en El Molar (Madrid).

(Euros)							
	2012	Altas	Bajas	2013	Altas	Bajas	2014
Coste							
Terrenos Balito	7.473.178,82			7.473.178,82			7.473.178,82
Terrenos El Molar	4.000.070,22	388.869,44		4.388.939,66	151.825,60		4.540.765,26
Deterioros							
Terrenos Balito	(647.641,48)	(316.356,46)		(963.997,94)	(256.092,05)		(1.220.089,99)
Terrenos El Molar	(2.068.453,22)	(870.486,44)		(2.938.939,66)	(111.825,60)		(3.050.765,26)
Total	8.757.154,34	(797.973,46)	0,00	7.959.180,88	(216.092,05)	0,00	7.743.088,83

El valor razonable de dichos activos es el siguiente:

Existencias	Euros				
	Coste	Depreciación	Valor Neto Contable	Tasación 2014	Plusvalía/Minusvalía
Parcelas Balito	7.473.178,82	(1.220.089,99)	6.253.088,83	7.723.470,00	1.470.381,17
Parcelas El Molar	4.540.765,26	(3.050.765,26)	1.490.000,00	1.490.000,00	0,00
Total	12.013.944,08	(4.270.855,25)	7.743.088,83	9.213.470,00	1.470.381,17

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se ha realizado un test de deterioro a partir de las tasaciones realizadas por la sociedad tasadora Valtecsa, registrando unas pérdidas por deterioro de 368 miles de euros y 1.187 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2013, las parcelas de Balito, así como el 10% de las acciones de Meridional Europa, S.L., están como garantías del préstamo solicitado a la entidad financiera Bankia por importe de 16,3 millones de euros, préstamo que ha sido cancelado durante el ejercicio 2014 (Nota 10.2.a).

A 31 de diciembre de 2014, dichos activos no están sujetos a garantías hipotecarias. Tres terrenos de El Molar están como garantía de una deuda de la filial Monteillunum, S.A. con el Ministerio de Economía y Hacienda por importe de 1.197 miles de euros y que a fecha de este documento queda pendiente de pago 399 miles de euros (664 miles de euros en 2013). El vencimiento de dicha deuda es en junio de 2016.

Período de realización de existencias

Los administradores estiman que el periodo de realización de las existencias es superior al año.

Nota 9. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.

9.1. Arrendamientos financieros.

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

▪ **Pagos futuros pendientes.**

Montebalito, S.A. no tiene pagos futuros pendientes ni en el ejercicio 2014 ni en 2013.

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

9.2. Arrendamientos operativos.

Montebalito, S.A. como arrendataria:

Tiene un contrato de arrendamiento sobre las oficinas ubicadas en Madrid, en las oficinas de María de Molina 39.

Las características de dicho arrendamiento son las siguientes:

Características del contrato

1. Duración del contrato: Hasta 1 de julio de 2017.
2. Rentas comprometidas: (incluyendo revisiones de IPC previstas en miles de euros)

	2014	2013
Hasta un año (12 meses)	121.200	124.538
Entre uno y cinco años	198.509	324.722
Total	319.709	449.260

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos relacionadas con estos contratos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 122 miles de euros y 121 miles de euros respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Montebalito, S.A. como arrendadora:

Montebalito, S.A. subarrenda 2/3 de las oficinas de María de Molina en los mismos plazos y términos en las que ella actúa como arrendataria a dos sociedades una del Grupo Cartera Meridional

(Metainversión Madrid, S.A.) y otra del propio Grupo Montebalito (Montebalito Energías Renovables, S.A.).

Las características de dicho arrendamiento son las siguientes:

Características del contrato

3. Duración del contrato: Hasta 1 de julio de 2017.
4. Rentas comprometidas: (incluyendo revisiones de IPC previstas en miles de euros)

	2013	2012
Hasta un año (12 meses)	80.800	83.025
Entre uno y cinco años	132.339	216.481
Total	213.139	299.506

Al mismo tiempo, Montebalito, S.A. tiene un contrato de arrendamiento de industria sobre las 8 villas de Tauro a una sociedad del Grupo Cartera Meridional (Marina Élite, S.L.)

Características del contrato

5. Duración del contrato: 9 años hasta 31 de marzo de 2023.
6. Rentas comprometidas: (incluyendo revisiones de IPC previstas en miles de euros)

	2013	2012
Hasta un año (12 meses)	49.200	49.000
Entre uno y cinco años	209.411	208.560
Más de cinco años	186.192	240.202
Total	444.803	497.762

Nota 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

10.1 Activos financieros (no incluye inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas)

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

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

	Activos financieros no corrientes (euros)					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos a valor razonable mantenidos para negociar						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar					15.971.049,80	66.611,13
Activos Disponibles para la venta						
Derivados de Cobertura						
Total	0	0	0	0	15.971.049,80	66.611,13

Dichos activos financieros se corresponden con fianzas entregadas. La fianza entregada por importe de 60.000 euros tiene su vencimiento en julio de 2017.

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

	Activos financieros corrientes (euros)			
	Instrumentos de patrimonio		Créditos derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013
Activos amantenidos para negociar	1.046.428,31	2.324.000,00		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				8.672,06
Préstamos y partidas a cobrar			7.336.492,09	22.919.454,35
Activos Disponibles para la venta				
Derivados de Cobertura				
Total	1.046.428,31	2.324.000,00	7.336.492,09	22.928.126,41

No se incluyen los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ya que los mismos se especifican en la nota 11 de la memoria.

En la partida de Préstamos y partidas a cobrar se encontraba el saldo pendiente de la sociedad Urbas Guadalupe, por importe de 580 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 como consecuencia del anticipo realizado por el Grupo a dicha sociedad para la gestión de licencias de parques fotovoltaicos. Dicha crédito ha sido cancelado mediante acuerdo suscrito entre las partes mediante el que se concede la opción de compra de licencias para la construcción de parques fotovoltaicos en Guadalajara con una capacidad equivalente a 7,5 Mw. Mediante este acuerdo se han cancelado en 2010 la cantidad de 1.390 miles de euros como consecuencia de la compra de las participaciones de los parques fotovoltaicos de Heras de Ayuso y de Taracena. Además sobre esta crédito recae una hipoteca a favor de Montebalito sobre tres terrenos ubicados en el término municipal de Valdeaveruelo sobre la totalidad de la deuda (si bien dicha carga no ha quedado inscrita en el Registro de la Propiedad). A 31 de diciembre de 2013 la cantidad pendiente se dotó completamente al considerar que dicho saldo es irrecuperable. Sin embargo, en el año 2014, se ha llegado a un acuerdo en el que se ha cobrado la cantidad de 375.000 euros sobre los 580 miles de euros pendientes.

Efectivos y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del efectivo y otros activos líquidos equivalentes es el siguiente:

	Tesorería y activos líquidos equivalentes	
	Efectivos	
	2014	2013
Caja y Bancos	2.119,25	-19.075,33
Total	2.119,25	-19.075,33

En este epígrafe se incluyen los descubiertos en cuentas corrientes.

a.- Activos mantenidos para negociar.

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

VALOR	2013	COMPRAS	VENTAS	2014	VALOR RAZONABLE 2014	VALOR RAZONABLE 2013
	Nº TITULOS	Nº TITULOS	Nº TITULOS	Nº TITULOS		
REALIA	2.800.000	1.201.500	(3.685.000)	316.500	161.415,00	2.324.000,00
BANKINTER		100.000	(30.000)	70.000	469.070,00	
CAIXABANK		29.855		29.855	130.197,66	
TELEFONICA		6.171	(6.000)	171	2.038,02	
SACYR		99.000		99.000	283.143,00	
REPSOL		7.500	(7.500)			
BANCO POPULAR		28.067	(28.000)	67	332,63	
BBVA		14.620	(14.620)	0		
MAPFRE		25.000	(25.000)	0		
ACERINOX		5.500	(5.500)	0		
SABADELL		58.000	(57.895)	105	232,00	
IBERDROLA		13.000	(13.000)			
ENDESA		2.400	(2.400)			
TECNICAS REUNIDAS		3.200	(3.200)			
GAMESA		8.000	(8.000)			
SUMA VALORES		1.201.500	(3.685.000)	316.500	1.046.428,31	2.324.000,00

A 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de este tipo de instrumentos se correspondía con 2.800.000 títulos de Realia con un valor de cotización de 2.324 miles de euros. Dichos activos estaban como garantía del préstamo concedido por Bankia por importe de 16.300 miles de euros y que se ha cancelado durante el ejercicio (Nota 10.2.a).

A 31 de diciembre de 2014, dichos activos están libres de cargas.

b.- Préstamos y partidas a cobrar

En este epígrafe se incluyen cuentas con empresas del grupo por importe de 7.336.492,09 euros (23.106.430,55 en el ejercicio anterior) según se detallan en la nota 25.

10.2 Pasivos Financieros.

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

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

	Pasivos financieros no corrientes (euros)			
	Deudas con entidades de crédito		Créditos derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	0,00	497.576,69	3.659.462,76	4.745.773,63
Coberturas contables			10.356,67	31.305,00
Total	0,00	497.576,69	3.669.819,43	4.777.078,63

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

	Pasivos financieros corrientes (euros)			
	Deudas con entidades de crédito		Créditos derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	62.375,06	23.926.873,66	38.236.394,00	20.306.475,66
Coberturas contables				
Total	62.375,06	23.926.873,66	38.236.394,00	20.306.475,66

No se incluyen los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar ya que los mismos se detallan en la nota 11.

El detalle por vencimiento es el siguiente:

	VENCIMIENTOS AÑOS						
	1	2	3	4	5	Más de 5	Total
Deudas con empresas del Grupo					1.159.462,76		1.159.462,76
Préstamo externo		2.500.000,00					2.500.000,00
Total		2.500.000,00	0,00	0,00	1.159.462,76	0,00	3.659.462,76

a.- Deudas con entidades de crédito

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

ENTIDAD	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO	(euros)					
			2014			2013		
			LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL
Financiación corriente			0,00	62.375,06	62.375,06	497.576,69	21.041.025,21	21.538.601,90
BANKIA	Euribor 3 meses + 2,50%	31/07/2014					17.965.892,71	17.965.892,71
BANKIA	Euribor 3 meses + 2,75%	31/04/2014					2.583.227,04	2.583.227,04
SANTANDER	4,74%	18/12/2015				497.576,69	491.905,46	989.482,15
BANKIA (descubierto en cuenta)				27.477,75	27.477,75			
BANKIA (avales)				34.897,31	34.897,31			
Financiación Inmuebles			0,00	0,00	0,00	0,00	2.885.848,45	2.885.848,45
BANKIA	2,45%	largo plazo					1.738.807,02	1.738.807,02
BANKIA	2,45%	largo plazo					1.147.041,43	1.147.041,43
Total			0,00	62.375,06	62.375,06	497.576,69	23.926.873,66	24.424.450,35

En el ejercicio 2013, los créditos por financiación corriente eran pólizas de crédito que financiaban la cartera de valores y los intereses que estas generaban. Las garantías del préstamo de 17,9 millones de euros eran la cartera de valores de Realía, los solares ubicados en Mogán (Parcelas Balito) propiedad de Montebalito, S.A. y el 10% de las participaciones de Meridional Europa, S.L. Las garantías del préstamo del Banco Santander se correspondían con el inmueble vendido a la sociedad Renta Residencial en el año 2007 correspondiente a 136 Bungalows.

En el ejercicio 2014, tras el acuerdo alcanzado con SAREB y el Banco Santander, Montebalito ha cancelado, prácticamente la totalidad de la deuda bancaria que ascendía, a 31 de diciembre de 2013, a 24.424 miles de euros. Dicha cancelación se ha conseguido mediante el pago de 13,9 millones de euros con una quita del resto de la deuda. En dicho pago se incluye la parte de subrogación del accionista mayoritario por importe de 3 millones de euros.

El resto de deudas con entidades de crédito están garantizadas por los propios inmuebles a los que está financiando (ver nota 6).

Por tanto, En el ejercicio 2014 se han realizado pagos por amortización y devolución de préstamos por importe de 10,9 miles de euros (615 miles de euros en el ejercicio anterior). Por otro lado, no se han adquirido préstamos con entidades de crédito (57 miles de euros en el ejercicio anterior).

A 31 de diciembre de 2013 existían varias cuotas impagadas de las dos entidades financieras con las que Montebalito tiene contratados préstamos y que ascendían a 13.172 miles de euros.

Entidad	Tipo	Nº de cuotas	Importe (miles de euros)
BANKIA	Financiación corriente	2	12.105
BANKIA	Hipotecario	33	414
BANKIA	Hipotecario	33	627
Total			13.146

Al 31 de diciembre de 2013, el balance presentaba clasificadas en el pasivo corriente las deudas con vencimiento superior a un año en los casos que existían cuotas impagadas y existía riesgo de que la entidad financiera pudiera dar por vencido el préstamo

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

	VENCIMIENTOS AÑOS							Total
	1	2	3	4	5	Más de 5		
BANKIA descubierto en cuenta	27.477,75							27.477,75
BANKIA Avals	34.897,31							34.897,31
Total	62.375,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62.375,06

La Sociedad tiene contratados instrumentos financieros destinados a cubrir el tipo variable de parte de sus préstamos con entidades de crédito, pasando de ser el Euribor más un diferencial a un tipo fijo (ver nota 10.2.c).

El resumen de vencimientos al cierre del ejercicio anterior era el siguiente, en miles de euros:

	VENCIMIENTOS AÑOS							Total
	1	2	3	4	5	Más de 5		
Resto Actividades	21.041	498	0	0	0	0	21.539	
BANKIA Póliza de crédito	17.966						17.966	
BANKIA Póliza de crédito	2.583		0				2.583	
BSCH Préstamo	492	498					989	
Financiación Inmuebles	2.886	0	0	0	0	0	2.886	
BANKIA Hipotecario	1.739						1.739	
BANKIA Hipotecario	1.147						1.147	
Total	23.927	498	0	0	0	0	24.424	

b.- Débitos y partidas a pagar a otras entidades

Dentro de otros pasivos financieros no comerciales en 2014 (al igual que en el ejercicio 2013) se encuentra la deuda que la sociedad mantiene con los accionistas por devolución de prima de emisión aprobada en diciembre de 2007, donde la Junta General de Accionistas autorizó la distribución con cargo a prima de emisión la cantidad de 0,60 euros por acción estableciendo como fecha de vencimiento último para la devolución en diciembre de 2012. En el ejercicio 2008 se amplió la devolución de prima de emisión por importe de 0,01 euros por acción. La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2012 ha aprobado una nueva ampliación de la fecha límite de devolución, estableciendo como nueva fecha límite el 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014 quedan pendiente de pago la cantidad de 0,2 euros por acción lo que equivale a 3.456 miles de euros (4.704 miles de euros el ejercicio anterior) descontada las acciones propias.

Además, en el ejercicio 2014 se ha formalizado un crédito con la sociedad IMESA por importe de 4.000.000 de euros cuya fecha de vencimiento es el 31 de diciembre de 2015 con amortización semestral y a un tipo de interés del 6%.

Además existen deudas con empresas del Grupo por importe de 33.214.250,64 euros (20.224.484,01 euros en 2013) según se detallan en la nota 25 de la memoria.

c.- Derivados de cobertura

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

BANCO	TIPO DE DERIVADO	TIPO DE INTERES FIJO	miles de euros				VALORACIÓN
			NOCIONAL	2015	2016	2017	
SANTANDER	IRS	4,74%	312.583,73	312.583,73	-	-	(10.356,67)
TOTAL			312.583,73	312.583,73	-	0	(10.356,67)

El valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

SWAPS	NOCIONAL (miles de euros)	VALOR MERCADO 2014	VALOR MERCADO 2013	DIFERENCIA EN PATRIMONIO NETO
SANTANDER	312.583,73	(10.356,67)	(31.305)	20.948,33
TOTAL	312.583,73	(10.356,67)	(31.305)	20.948,33

10.3 Empresas del grupo y asociadas

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

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas asciende 91.830.491,81 euros. Dicha participación se desglosa en:

SOCIEDAD	DOMICILIO	IMPORTE PARTICIPACIÓN	DETERIORO	% participación directa	% participación indirecta	SOCIEDAD MATRIZ	Capital	Reservas	FONDOS PROPIOS SOCIEDAD O SUBGRUPO (según participación)	DIFERENCIA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	
MTB GERMAN FUND	Berlín	1.000.000,00		100%		Montebalito, S.A.	1.000.000,00	761.127,25	862.964,52	2.623.491,77	Inmobiliaria	
	Las Palmas de Gran Canarias	9.303.922,87	(1.648.568,39)	100%		Montebalito, S.A.	2.400.000,00	4.290.922,31	(211.647,98)	6.479.274,35	Promotora/Inmobiliaria	
MERIDIONAL CANARIAS	Madrid	49.903.600,00	(5.347.843,44)	86,96%	100%	Montebalito, S.A.	23.000.000,00	20.546.539,45	3.242.827,46	40.686.406,01	Promotora/Inmobiliaria	
MERIDIONAL EUROPA	Madrid	10,00		0%	100%	Montebalito Energías Renovables S.L.	6.003.020,00	(1.787.809,44)		28.156,23	7,07	Energías Renovables
MERIDIONAL SOLAR	Las Palmas de Gran Canarias	4.000,00	(2.856,83)	100%		Montebalito, S.A.	4.000,00	(2.779,61)	(79,22)	1.141,17	Promotora/Inmobiliaria	
ALTOS BALITO I	Las Palmas de Gran Canarias	80.000,00	(80.000,00)	100%		Montebalito, S.A.	80.000,00	(89.755,67)	(17.582,74)	(27.338,41)	Energías Renovables	
FOTOVOLTAICA DE FUERTEVENTURA MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES, S.L. (*)	Madrid	15.000.000,00	(10.200.000,00)	100%		Montebalito, S.A.	4.800.000,00	(1.231.239,49)	1.935.282,80	4.904.049,41	Energías Renovables	
MERIDIONAL PYRENNEES	Bierritz	3.479.400,00		100%		Montebalito, S.A.	2.700.000,00	(446.310,43)	(247.585,21)	2.006.104,36	(1.473.295,64)	Promotora/Inmobiliaria
INVERSIONES VEIRAMAR	Santo Domingo	13.246.506,00		100%		Meridional Europa, S.L.	11.047.745,52	25.325,79	260.660,07	11.333.731,88	(1.912.774,62)	Promotora/Inmobiliaria
METAMBIENTE PANAMA	Panamá	2.909.302,00		100%		Montebalito, S.A.	9.294.621,53	(203.710,37)	78.283,82	3.169.194,98	Promotora/Inmobiliaria	
METAMBIENTE BRASIL	Recife	2.210.858,00		100%		Montebalito, S.A.	1.768.198	(609.520)	(71.679)	1.086.989,49	(1.123.858,51)	Promotora/Inmobiliaria
ANTIGUO HOTEL EUROPA	Santo Domingo	1.099.710,00		100%		Montebalito, S.A.	264.471	(65.996)	17.481	215.955,47	(877.754,53)	Hotelería
ASTRA	Santiago de Chile	9.605.911,00		100%		Montebalito, S.A.	8.635.025	746.458	2.075.875	11.457.357,05	Promotora/Inmobiliaria	
INVERCASA DOIS	Recife	952.572,00		100%		Montebalito, S.A.	941.500	25.300	(749)	966.057,70	Promotora/Inmobiliaria	
INVERCASA TREIS	Recife	660.371,00		100%		Montebalito, S.A.	659.225	11.195	(907)	669.513,58	Promotora/Inmobiliaria	
MERIDIONAL MARRUECOS	Tánger	5.906.929,00	(247.328,96)	100%		Montebalito, S.A.	7.700.810	(194.487)	(884.120)	6.662.203,45	Promotora/Inmobiliaria	
TOTAL		109.357.091,37	(17.526.559,50)				60.332.407,05	20.421.396,79	5.226.437,50	71.176.063,52	(6.563.765,92)	

(*) A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad Vasari Desarrollos Energéticos, integrante del Grupo Montebalito Energías Renovables, presenta un patrimonio neto negativo, encontrándose en causa de disolución.

En los datos del cuadro anterior, sólo se compara la información contable por lo que no se están incluyendo las plusvalías asociadas a las distintas sociedades. En este sentido, la sociedad ha estado

revisando el valor de las mismas y no ha apreciado deterioro distinto del ya registrado contablemente.

Datos de las empresas:

1.- Por lo que respecta a las participaciones de Meridional Pyrennes no se ha reconocido el deterioro de 1,4 millones de euros ya que el mismo está soportado por plusvalías no reconocidas de las promociones de dicha sociedad.

2.- Por lo que respecta a las participaciones de Meridional Canarias no se ha reconocido el deterioro de 1,1 millones de euros ya que el mismo está soportado por plusvalías no reconocidas del terreno de la filial Agrícola Majorera y de las propias promociones de Meridional Canarias.

3.- Por lo que respecta a las participaciones de Inversiones Veiramar no se ha reconocido el deterioro de 1,9 millones de euros ya que el mismo está soportado por plusvalías de los inmuebles propiedad de la entidad.

4.- Por lo que respecta a las participaciones de Metambiente Brasil no se ha reconocido el deterioro de 1,1 millones de euros ya que el mismo está soportado por las plusvalías de los inmuebles propiedad de la entidad.

5.- Por lo que respecta a las participaciones de Antiguo Hotel Europa no se ha reconocido el deterioro de 877 miles de euros ya que el mismo está soportado por la plusvalía del inmueble propiedad de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas asciende 52.210.848,32 euros. Dicha participación se desglosa en:

SOCIEDAD	DOMICILIO	IMPORTE PARTICIPACIÓN	DETERIORO	% participación directa	% participación indirecta	SOCIEDAD MADRE	Capital	Reservas	Resultado	FONDOS PROPIOS SOCIEDAD O SUBGRUPO (según participación)	DETERIORO S	ACTIVIDAD PRINCIPAL
ALTOS DE BALITO I.S.L.	Gran Canaria	4.000,00		100%		Montebalito, S.A.	4.000,00	(2.303,73)	(475,88)	1.220,39	(2.779,61)	Promotora/Inmobiliaria
MERIDIONAL CANARIAS, S.A.	Gran Canaria	9.303.922,37	(1.452.840,61)	100%		Montebalito, S.A.	2.400.000,00	6.167.750,09	(1.876.827,78)	6.690.922,31	(1.160.159,45)	Inmobiliaria
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	Gran Canaria	80.000,00	(80.000,00)	100%		Montebalito, S.A.	80.000,00	(29.145,93)	(60.609,74)	(9.755,67)		Promotora/Inmobiliaria
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	Madrid	43.903.600,00	(5.347.843,44)	87%		Montebalito, S.A.	23.000.000,00	20.663.039,17	(1.164.857,84)	36.954.940,29	(1.600.816,27)	Inmobiliaria
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	Madrid	15.000.000,00	(10.200.000,00)	100%		Montebalito, S.A.	4.800.000,00	(6.096.883,43)	4.944.321,42	3.647.437,99	(1.152.562,01)	Energías Renovables
MONTEBALITO GERMAN FUND GMBH	Berlín	1.000.000,00		100%	0%	Meridional Europa, S.L.	1.000.000,00	785.095,37	(105.349,93)	1.679.745,44	679.745,44	Inmobiliaria
TALLA DEVELOPMENT ONE, S.R.L.	Bucarest	100.000,00	(100.000,00)	100%		Montebalito, S.A.	4.649.011,83	(4.662.427,96)	(548.208,29)	(13.182,02)	(13.182,02)	Inmobiliaria
MERIDIONAL SOLAR, S.L.	Madrid	10,00	0,00	0,00%	100,00%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	6.003,020	(1.832,988)	45,179	7	(3)	Promotora Parques Fotovoltaicos
TOTAL		69.391.532,37	(17.180.684,05)				41.936.031,83	15.384.210,58	1.083.749,38	48.951.336,16	(3.249.756,49)	

Dichas sociedades no cotizan en Bolsa.

Datos de las empresas:

1.- Por lo que respecta a las participaciones de Meridional Europa no se ha reconocido el deterioro de 1,6 millones de euros ya que el mismo está soportado por plusvalías no reconocidas del inmueble Haussmann 116.

2.- Por lo que respecta a las participaciones de Meridional Canarias no se ha reconocido el deterioro de 1,1 millones de euros ya que el mismo está soportado por plusvalías no reconocidas del terreno de la filial Agrícola Majorera y de los propias promociones de Meridional Canarias.

3.- Por lo que respecta a las participaciones de Montebalito Energías Renovables, S.L. no se ha reconocido el deterioro de 1,2 millones de euros ya que el mismo está soportado por plusvalías de los parques ubicados en Italia y del parque Fotovoltaico de Taracena.

Deterioro participación Montebalito Energía Renovables, S.L. 2012

En el ejercicio 2012 se ha dotado deterioro de valor de la inversión en la sociedad del grupo Montebalito Energías Renovables, S.L. por importe de 10.200 miles de euros. Este deterioro de valor se ha dotado de acuerdo con el valor razonable de la acción de dicha sociedad obtenido a partir de las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad. El deterioro experimentado en 2012 viene motivado, principalmente, por el cambio del escenario considerado como “probable” en relación con los procedimientos de revocación de las actas de puesta en marcha que existen abiertos sobre la mayor parte de las instalaciones de dos de los parques fotovoltaicos propiedad de dicha filial, y por el cambio normativo habido en los últimos meses en relación con las energías renovables (tasa impuesto del 7% sobre la producción, limitación de la producción primada y limitación del IPC aplicable a las revisiones de tarifa).

En junio de 2014, se aprobó el RD 413/2014 y la Orden Ministerial 1045/2014 que fija la nueva retribución a las energías renovables y la cogeneración. Se determina una serie de parámetros retributivos. Los principales son los siguientes:

Retribución a la inversión, de tal forma que se puedan recuperar los costes de inversión con la venta de energía en el mercado.

Retribución a la operación, en base a los costes de explotación.

Vida útil regulatoria, que determina en 30 años en el caso de energía solar fotovoltaica.

Horas en funcionamiento, establece unas máximas y mínimas y umbral de funcionamiento.

Otros: estimación del precio de mercado, valor estándar de la inversión inicial, estimación de los costes de explotación etc.

Los productores de energías renovables son remunerados de tal forma que una empresa obtenga una rentabilidad razonable igual a 7,398%.

Para la evaluación del deterioro no se han considerado las circunstancias descrita en la nota 24 de hechos posteriores relativas al Acuerdo de Iniciación de procedimiento de cancelación por incumplimiento de la inscripción del régimen retributivo de la planta de Taracena, sociedad integrada en el subgrupo Montebalito Energías Renovables, S.L. Por el procedimiento en el que se encuentra actualmente y por las razones que ha alegado el Grupo, en el sentido que en una fecha determinada el parque debía estar vertiendo a red y no lo hizo, es por causa ajena a la sociedad.

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

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



a) Riesgo de crédito

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

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

b) Riesgo de liquidez

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

c) Riesgo de tipo de cambio

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

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

d) Riesgo de tipo de interés

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

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

Montebalito utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

La estructura de riesgo financiero a 31 de diciembre de 2014 y 2013, diferenciando entre riesgo diferenciado a tipo de interés fijo o protegido y riesgo referenciado a tipo de interés variable, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
A tipo de interés fijo o protegido		989.482
A tipo de interés variable		23.434.968
Endeudamiento		24.424.450,35
% Tipo Fijo / Total Deuda		4,05%

e) Riesgo de precio

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2014 el Capital Social de Montebalito, S.A. asciende a 30.000.000 euros y está representado por 30.000.000 acciones de 1 euros de valor nominal totalmente suscritos y desembolsados. De estas 30.000.000 de acciones sólo 15.000.000 de acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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 2014 asciende a 85.658.304,70 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. La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2012 ha aprobado una nueva ampliación de la fecha límite de devolución, estableciendo como nueva fecha límite el 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014 quedan pendiente de pago la cantidad de 0,24 euros por acción lo que equivale a 3.456 miles de euros (4.704 miles de euros el ejercicio anterior) (Ver nota 10.2.b). Con fecha de este documento el importe pendiente de pago por este concepto es de 0,20 euros por acción tras pagar 4 céntimos de euros en marzo de 2015.

En el ejercicio 2014 el Consejo de administración aprobó, que con fecha 15 de noviembre de 2014 se devolviera la cantidad de 8 céntimos por acción quedando pendiente, a 31 de diciembre de 2014, la cantidad de 0,24 euros por acción.

Con fecha de este documento la cantidad pendiente de devolución es de 20 céntimos por acción al haber hecho efectivo el pago de 4 céntimos por acción en el mes de marzo de 2015, que asciende a 600.000 euros.

Las acciones suscritas mediante ampliación de capital de 4 de julio (15.000.000 de acciones) no cotizarán hasta que se produzca el desembolso total de la cantidad pendiente por prima de emisión

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

1.- José Alberto Barreras Barreras, que de forma indirecta es titular de 24.308.713 acciones, representativas del 81,03 % del capital descontado las acciones propias, según el siguiente detalle:



Sociedad	Nº acciones	% s/ total
CARTERA MERIDIONAL	102.500	0,34%
LUXCARTERA	3.756.958	12,52%
INVERSIONES TEMARAN	2.306.250	7,69%
METAMBIENTE	15.000.000	50,00%
GESTION DE NEGOCIOS ARGOS	1.843.000	6,14%
METAINVERSION	100.005	0,33%
METAGESTION	200.000	0,67%
METAEXPANSION II	100.000	0,33%
SEA WIDE CARGO	800.000	2,67%
HERMES OMNIA	100.000	0,33%
	24.308.713	81,03%

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 82,65%.

2.- CARTERA MERIDIONAL, S.A., que de forma directa e indirecta es titular del 15.202.505 acciones, representativas del 50,68% del capital descontado las acciones propias según el siguiente detalle:

Sociedad	Nº acciones	% s/ total
CARTERA MERIDIONAL	102.500	0,34%
METAMBIENTE	15.000.000	50,00%
METAINVERSION	100.005	0,33%
	15.202.505	50,68%

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 51,69%.

3.- LUXCARTERA., que de forma directa Es titular de 3.756.958 acciones, representativas del 12,52% del capital descontado las acciones propias.

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 12,77%.

4.- GESTION DE NEGOCIOS ARGOS., que de forma directa e indirecta es titular de 5.049.250 acciones, representativas del 16,83% del capital descontado las acciones propias, según el siguiente detalle:

Sociedad	Nº acciones	% s/ total
GESTION DE NEGOCIOS ARGOS	1.843.000	6,14%
METAEXPANSION II	100.000	0,33%
SEA WIDE CARGO	800.000	2,67%
INVERSIONES TEMARAN	2.306.250	7,69%
	5.049.250	16,83%

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 17,17%.

15.000.000 de acciones de los 30.000.000 de acciones totales cotizan en la Bolsa de Madrid, Barcelona y en la Bolsa de Valencia.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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 2014 y 2013, la Sociedad tiene dotada la reserva legal en un importe de 2.000.000 euros, la cual no está dotada en su totalidad.

Reserva de Inversión en Canarias

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

Actualmente, no existen dotaciones para la Reserva de Inversiones en Canarias.

Reserva Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad Dominante dispone de reservas voluntarias de libre disposición por importe de 6.292.321,98 euros. (14.182.654,63 euros al 31 de diciembre de 2013).

Acciones propias

El movimiento de las acciones propias en el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

Euros								
Valor	Saldo 2013		Entradas		Salidas		Saldo 2014	
	Nº Acciones	Coste Medio	Nº Acciones	Coste	Nº Acciones	Coste Medio	Nº Acciones	Coste Medio
Montebalito	488.151	1.457.469,03	111.849	132.696,23			600.000	1.590.165,26

El valor de cotización a cierre de 2014 se situaba en 1,08 euros con un valor de mercado de 648.000 euros (168.840 euros en el ejercicio anterior) lo que suponen unas minusvalías por acciones propias de 942.165,26 euros (905.858,40 euros en el ejercicio anterior).

Nota 11. Crédito y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

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

	(Euros)	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	0,00	21.463,01
Clientes, empresas del grupo y asociadas.	37.224,64	10.320,00
Deudores varios.	0,00	0,00
Personal.	0,00	0,00
Activos por impuesto corriente.	83.527,28	46.358,13
Otros créditos con las Administraciones públicas.	20.896,36	11.771,25
Total	141.648,28	89.912,39

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

	Activos financieros corrientes (euros)					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	141.648,28	89.912,39
Activos Disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Derivados de Cobertura	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	141.648,28	89.912,39

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

	(Euros)	
	2014	2013
Proveedores	0,00	0,00
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	4.500,00	0,00
Acreedores varios	592.554,81	470.778,73
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	13.630,00	213.962,27
Pasivo por impuesto corriente	0,00	0,00
Otras deudas con las Administraciones Públicas	350.464,93	957.202,66
Anticipos de clientes	0,00	0,00
Total	961.149,74	1.641.943,66

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

	Pasivos financieros corrientes (euros)			
	Deudas con entidades de crédito		Créditos derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	-	-	961.149,74	1.641.943,66
Coberturas contables	-	-	-	-
Total	-	-	961.149,74	1.641.943,66

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2011, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que al 31 de diciembre de 2014 no existía saldo pendiente de pago a proveedores que acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, se informa de lo siguiente;

Pago realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance				
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	500.941,00	37%	844.697,84	100%
Resto	847.807,00	63%	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	1.348.748,00	100%	844.697,84	100%
Periodo Medio de Pago de los Excedidos (PMPE) en días	33,00			
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasen el plazo máximo legal	553.694,00			

Nota 12. Moneda extranjera

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

Nota 13. Situación fiscal

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	2014				2013			
	Activos fiscales		Pasivos Fiscales		Activos fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Otras deudas con las Administraciones Públicas	20.896,36	0,00	350.464,93	0,00	11.771,25	0,00	957.202,66	0,00
Retenciones y pagos a cta								
IVA/IGIC	20.800,42		10.048,15		11.771,25		16.600,71	
Hda. Pca Acreedora Por IRPF			65.804,98				17.579,80	
Hda. Pca Acreedora Por IS			264.313,90				864.130,92	
Seguridad Social			10.297,90				12.355,64	
Otros	95,94						46.535,59	
Saldos por impuestos corrientes	33.527,28	0,00	0,00	0,00	46.358,13	0,00	0,00	0,00
IS 2002-2003								
IS 2012	8.168,16							
IS 2013	38.189,97				8.168,16			
IS 2014	37.169,15				38.189,97			
Impuesto sobre beneficios diferido		2.517.965,41		314.091,10		2.735.451,47		376.909,32
Total	104.423,64	2.517.965,41	350.464,93	314.091,10	58.129,38	2.735.451,47	957.202,66	376.909,32

1. Impuesto sobre Sociedades.

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

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2014 y 2013 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

- iv. El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicable en el ejercicio es del 30 %. La evolución de este tipo medio ponderado está influenciada por la utilización de las bases imponibles de ejercicios anteriores y otras deducciones o mecanismos de ajuste que surgen de la normativa fiscal, aunque el tipo impositivo no hayan variado.
- iv. Debido al tratamiento normativo de la legislación del Impuesto sobre Sociedades, se pueden producir diferencias tributarias, en ese impuesto, que dan lugar a la existencia de un impuesto diferido o de un impuesto anticipado. Tales cuentas figuran en la contabilidad de las empresas. En nuestro caso, los saldos son los siguientes:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente contra el patrimonio	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos	9.024.423,63			
Diferencias permanentes	64.037,76	(575.968,63)	0,00	0,00
Ingresos no computables		(575.968,63)		
Gastos no deducibles	64.037,76			
Diferencias temporales	492.768,45	(475.000,00)	0,00	0,00
Limitación gastos financieros				
Deterioros emp. grupo	463.498,69	(100.000,00)		
Deterioros otras deudas		(375.000,00)		
Amortización Contable	29.269,76			
Otros gastos				
Base Imponible previa	8.530.261,21		0,00	
Compensacion B.I. Negativas	(1.615.466,36)			
Base Imponible	6.914.794,85		0,00	
Cuota	2.074.438,46		0,00	
Deducción doble Imposición	(860,561)			
Retenciones	(29.694,86)			
Cuota líquida			1.184,183	

Dicho impuesto de sociedades no se va a producir desembolso ya que se compensa con bases imponibles negativas pendientes de compensar no activadas

El impuesto de sociedades de 2013 era el siguiente:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente contra el patrimonio	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos	(4.548.723,27)			
Diferencias permanentes	144.051,59	(49.444,96)	0,00	0,00
Ingresos no computables		(49.444,96)		
Gastos no deducibles	144.051,59			
Diferencias temporales	2.391.463,56	(767.430,33)	406.111,11	(253.627,80)
Limitación gastos financieros		(767.430,33)		
Deterioros emp. grupo	1.929.243,87			
Deterioros otras deudas	375.000,00			
Intereses			406.111,11	(253.627,80)
Otros gastos	87.219,69			
Base Imponible previa	(2.830.083,41)		152.483,31	
Compensacion B.I. Negativas				
Base Imponible	(2.830.083,41)		152.483,31	
Cuota	(707.520,85)		38.120,83	
Deducción doble Imposición				
Retenciones	(20.307,39)			
Cuota líquida			(20.307,39)	

iii) El detalle y movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2014	Saldo al 31/12/2013	Impuesto Generado	Impuesto Aplicado	Saldo al 31/12/2014
Activos por impuestos diferidos				
Ajustes consolidación fiscal	369.375,25	(61.562,75)		307.812,50
Derivados de cobertura	9.391,59		(6.491,72)	2.899,87
Otras Diferencias temporales pendientes de aplicar	1.342.122,30		(312.577,49)	1.029.544,81
Deducciones pendientes de compensar	767.650,66	410.057,57		1.177.708,23
	2.488.539,80	348.494,82	(319.069,21)	2.517.965,41
Impuestos diferidos pasivos:				
Ajustes consolidación fiscal	376.909,32		(62.818,22)	314.091,10
Valoración Inversiones Inmobiliarias	0,00			0,00
Ajuste fondo comercio Inversiones Inmobiliarias	0,00			0,00
Ajuste fondo de comercio Meridional Canarias	0,00			0,00
Otras diferencias temporales pendientes de aplicar	0,00			0,00
	376.909,32	0,00	(62.818,22)	314.091,10

iv) El detalle y movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2013	Saldo al 31/12/2012	Impuesto Generado	Impuesto Aplicado	Saldo al 31/12/2013
Activos por impuestos diferidos				
Ajustes consolidación fiscal	1.888.421,71		(1.272.134,79)	616.286,92
Derivados de cobertura	27.635,49		(18.243,90)	9.391,59
Otras Diferencias temporales pendientes de aplicar	0,00	1.342.122,30		1.342.122,30
Créditos por pérdidas a compensar	0,00			0,00
Deducciones pendientes de compensar	1.462.745,08		(695.094,42)	767.650,66
	3.378.802,28	1.342.122,30	(1.985.473,11)	2.735.451,47
Impuestos diferidos pasivos:				
Ajustes consolidación fiscal	376.909,32			376.909,32
Valoración Inversiones Inmobiliarias	0,00			0,00
Ajuste fondo comercio Inversiones Inmobiliarias	0,00			0,00
Ajuste fondo de comercio Meridional Canarias	0,00			0,00
Otras diferencias temporales pendientes de aplicar	0,00			0,00
	376.909,32	0,00	0,00	376.909,32

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

La sociedad, en la actualidad no tiene compromisos pendientes por reinversión de beneficios para la realización de actividades en las Islas Canarias.

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que se están produciendo o que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, por un lado estimables para los que se han dotado las provisiones descritas en los párrafos siguientes, y por otro lado de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por estos conceptos, adicionales a los registrados, es remota.

Durante el ejercicio 2005 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección a la Sociedad 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 el año 2003 hubo sentencia firme estimando en parte las alegaciones de la sociedad. Por todo ello, la deuda con la Administración Tributaria por este concepto se reduce a la cantidad estimada a 884.432,32 euros. Una vez la Administración Tributaria ejecutó la sentencia, Montebalito, S.A. remitió alegaciones por motivos de nulidad ya que desde que hubo sentencia hasta que la administración tributaria comunicó a la sociedad el nuevo cálculo del impuesto superó los seis meses. En este sentido, la Audiencia Nacional estimó nuestra demanda anulando la nueva liquidación del Impuesto de Sociedades de 2003 quedando pendiente de pago la cantidad de 264.346 euros correspondiente al Impuesto de Sociedades del año 2002. Dicha cantidad está avalada por la entidad financiera Bankia.

A 31 de diciembre de 2014, las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las cuotas pendientes de aplicar del Grupo Fiscal se resumen en el siguiente cuadro, en miles de euros:

Año	Base imponible negativa
2008	3.150
2009	1.644
2010	175
2012	3.391
2013	2.982
Total	11.342

A 31 de diciembre de 2013, las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las cuotas pendientes de aplicar del Grupo Fiscal se resumen en el siguiente cuadro, en miles de euros:

Año	Base imponible negativa
2007	1.615
2008	13.322
2009	1.643
2010	175
2012	3.392
2013	2.982
Total	23.129

La Sociedad tiene incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicar en próximos ejercicios, según el siguiente detalle:

	Año	Deducción	Año límite
Deducciones por inversiones			
Por inversión en medio ambiente	2008	34	2018
Por inversión en medio ambiente	2009	507	2019
Por inversión en medio ambiente	2010	439	2020
	Sub. - Total	980	

Deducciones pendientes de aplicar

Por doble imposición	2008	123	2018
Por doble imposición	2009	16	2019
Por doble imposición	2012	25	2022
Por doble imposición	2013	10	2023
Por doble imposición	2014	1.004	2024
Amortizaciones	2014	173	2024

Sub. - Total	1.351
---------------------	--------------

Montebalito, S.A., al pertenecer a un grupo de consolidación fiscal en dichas bases imponibles y cuotas pendientes de compensar se integran aquellas bases imponibles que el resto de filiales, que pertenecen al grupo, ceden a la matriz.

Nota 14. Avaluos y Garantías y contingencias**14.1 Avaluos y garantías comprometidos con terceros**

El detalle de los principales avaluos al 31 de diciembre de 2014 formalizados por la sociedad, se muestra a continuación:

Entidad	Importe	Garantías (miles de euros)	
		Tipo de Garantía	
BANKIA	264	AVAL AEAT IMPUESTO SOCIEDADES 2002	
CAIXABANK	3.450	GARANTIA SUBSIDIARIA EXIGIDA POR LA SUBROGACION VENTA PARQUE HERAS DE AYUSO	
BANKIA	6.695	GARANTIA SUBSIDIARIA EXIGIDA POR EL LEASING LA CAROLINA	
TOTAL	10.409		

El detalle de los principales avaluos al 31 de diciembre de 2013 formalizados por la sociedad, se muestra a continuación:

Entidad	Importe	Garantías (miles de euros)	
		Tipo de Garantía	
BANKIA	741	Aval AEAT	
BANKIA	264	Aval AEAT	
CAIXABANK	3.450	GARANTIA SUBSIDIARIA EXIGIDA POR LA SUBROGACION VENTA PARQUE HERAS DE AYUSO	
BANKIA	7.090	GARANTIA SUBSIDIARIA EXIGIDA POR EL LEASING LA CAROLINA	
Total	11.545		

14.2 Contingencias

No existen contingencias distintas de las comentadas en este documento.

Nota 15. Ingresos y gastos**Cifra de negocios y otros ingresos**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en el ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

Importe neto cifra de negocios	euros	
	2014	2013
Alquileres	163.395,00	145.818,35
Total	163.395,00	145.818,35

Los ingresos por alquiler se corresponden con el subarriendo de las oficinas de María de Molina, así como por el arrendamiento de los inmuebles Villas de Tauro (ver nota 7).

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

Mercados geográficos	2014	2013
España	163.395,00	145.818,35
Importe Ventas Netas	163.395,00	145.818,35

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

Variación de existencias

El detalle del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente, en euros:

	(Euros)						
	2012	Altas	Bajas	2013	Altas	Bajas	2014
Coste							
Terrenos Balito	7.473.178,82			7.473.178,82			7.473.178,82
Terrenos El Molar	4.000.070,22	388.869,44		4.388.939,66	151.825,60		4.540.765,26
Deterioros							
Terrenos Balito	(647.641,48)	(316.356,46)		(963.997,94)	(256.092,05)		(1.220.089,99)
Terrenos El Molar	(2.068.453,22)	(870.486,44)		(2.938.939,66)	(111.825,60)		(3.050.765,26)
Total	8.757.154,34	(797.973,46)	0,00	7.959.180,88	(216.092,05)	0,00	7.743.088,83

Gastos de personal

La composición de los Gastos de personal es la siguiente:

	euros	
	2014	2013
Gastos de personal		
Sueldos y Salarios	287.619,37	228.245,20
Indemnizaciones		
Seguridad Social a cargo de la empresa	79.361,63	63.150,27
Otros gastos sociales	460,75	343,97
Total	367.441,75	291.739,44

Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

	euros	
	2014	2013
Otros gastos de explotación		
Arrendamientos y cánones	122.074,91	121.260,00
Reparación y conservación	20.800,77	15.795,39
Servicios Profesionales	823.036,45	395.175,55
De los que personal externo	94.719,91	15.000,00
De los que consejo de Administración	236.125,00	295.000,00
Primas de seguros	14.293,29	9.433,53
Servicios Bancarios y similares	1.258,03	4.723,28
Publicidad y relaciones públicas	4.594,40	7.802,20
Suministros	7.238,68	23.294,43
Otros servicios	200,174	31.985,58
De los que Comunidad de propietarios		7.076,03
Total	1.193.470,53	609.469,96

Además dentro de esta partida se incluyen los siguientes conceptos:

Otros gastos de explotación	euros	
	2014	2013
Otros tributos	12.460,27	23.057,54
Total	12.460,27	23.057,54

La mayor parte de los gastos por tributos se corresponden con IBI's de las propiedades inmobiliarias de la sociedad.

Ingresos y gastos financieros

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

Ingresos Financieros	euros	
	2014	2013
Dividendos	32.629,92	
Intereses empresas del grupo	719.463,05	741.600,58
Intereses bancarios	68,74	46.707,83
Quitas	11.999.504,78	
Total	12.751.666,49	788.308,41

Gastos Financieros	euros	
	2014	2013
Intereses empresas del grupo	825.655,34	560.271,23
Intereses bancarios	782.994,01	645.037,59
Intereses moratorios	1.337.847,15	
Total	2.946.496,50	1.205.308,82

Nota 16. Provisiones y contingencias.

El detalle y el movimiento del ejercicio 2014 y 2013 de las provisiones son como sigue:

Provisiones a corto plazo	2013	Altas	Bajas	2014
Otras provisiones				
Provisión para impuestos	0,00			0,00
Provisión para otras responsabilidades	90.219,69			90.219,69
Total	90.219,69	0,00	0,00	90.219,69

Provisiones a corto plazo	2012	Altas	Bajas	2013
Otras provisiones				
Provisión para impuestos				0,00
Provisión para otras responsabilidades		90.219,69		90.219,69
Total	0,00	90.219,69	0,00	90.219,69

Las provisiones a corto plazo incluye la sentencia que obliga a la entidad a restituir una vivienda vendida de la promoción de Caideros (Mogán) al cliente Maria Lukath por derribo. Dicho importe se corresponde con el coste de la construcción.

Nota 17. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no cuenta con activos relacionados con el inmovilizado material cuya finalidad es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Nota 18. Retribuciones a largo plazo al personal

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

Nota 19. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

No existen acuerdos que impliquen pagos basados en instrumentos de patrimonio propios para el ejercicio 2014 y 2013. Existen pagos pendientes sobre devolución de prima de emisión por importe de 3.456.000 euros y 4.704.250 euros respectivamente pendientes del ejercicio 2007 (ver nota 10.5).

Nota 20. Subvenciones, donaciones y legados

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

Nota 21. Combinaciones de negocios

Con fecha 4 de julio de 2014 Montebalito, S.A. amplió su capital social mediante aportación de las acciones de las siguientes sociedades:

Sociedad	Sociedad Tenedora	% de Participación directa	Actividad Principal
Veiramar, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Inversiones Veiramar	Veiramar, S.A.	100%	Promoción
Onosolar	Veiramar, S.A.	100%	Promoción
Metambiente Brasil, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Inmobiliaria Astra, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Metambiente Panamá, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Inmobiliaria
Consorcio Dumont	Metambiente Panamá, S.A.	100%	Promoción
Antiguo Hotel Europa, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Hotelero
Invercasa Um	Metambiente Panamá, S.A.	100%	Promoción
Invercasa Dois	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Invercasa Treis	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Inmobiliaria Meridional Marruecos	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
SAS Meridional Pyrennes	Montebalito, S.A.	100%	Promoción

La adquisición del 100% de las participaciones se ha hecho mediante aportación del 92,40% de las participaciones de capital para la ampliación de capital de Montebalito y la compraventa del 7,60% restante por compraventa de participaciones. El saldo pendiente a de esta compraventa es de 2.245.021,61 euros.

Nota 22. Negocios conjuntos

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no existen negocios conjuntos.

Nota 23. Operaciones interrumpidas.**Operaciones interrumpidas**

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

Nota 24. Hechos posteriores.

Con fecha 2 de febrero de 2015 se ha recibido un Acuerdo de Iniciación de procedimiento de cancelación por incumplimiento de la inscripción del régimen retributivo de la planta de Taracena. Por el procedimiento administrativo en el que se encuentra actualmente y por las razones que alegó el Grupo, en el sentido que el parque estaba en disposición de verter a la red en la fecha y no lo hizo es por una causa ajena al parque ya que la obligación de conectar recae sobre la suministradora y no en la productora, por ello, la responsabilidad es ajena a la productora.

Nota 25. Operaciones con partes vinculadas.

El detalle de los movimientos durante el ejercicio 2014 y 2013 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance adjunto ha sido el siguiente:

	2013	Altas	Bajas	2014
Participaciones a l/p en partes vinculadas	52.210.848,32	40.065.559,00	(445.915,51)	91.830.491,81
Coste	69.849.532,37	40.065.559,00	(558.000,00)	109.357.091,37
Desembolsos pendientes				
Deterioros	(17.638.684,05)		112.084,49	(17.526.599,56)
Valores representativos de deudas	0,00	0,00	0,00	0,00
Coste				
Desembolsos pendientes				
Deterioros				
Cientes/Proveedores empresas del Grupo y asociadas	10.320,00	22.404,64	0,00	32.724,64
Saldo deudor	10.320,00	26.904,64		37.224,64
Saldo Acreedor		(4.500,00)		(4.500,00)
Cuenta corriente con empresas del grupo y asociadas (neto)	2.881.946,54	(14.008.118,05)	0,00	(11.126.171,51)
Saldo deudor	24.721.664,24	158.694,08		24.880.358,32
Saldo Acreedor	(20.224.484,01)	(14.149.229,39)		(34.373.713,40)
Deterioros	(1.615.233,69)	(17.582,74)		(1.632.816,43)

Cientes empresas del grupo y Asociadas.

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

EMPRESA	2014	2013
Cientes empresas del Grupo		
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES SL	13.224,64	
INMOBILIARIA ASTRA	24.000,00	
METAINVERSION MADRID		10.320,00
TOTAL	37.224,64	10.320,00
Proveedores empresas del Grupo		
TAM INVERSIONES	4.500,00	
TOTAL	4.500,00	

Cuenta Corriente con empresas del grupo y asociadas.

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

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

EMPRESA	2014	2013
Empresas del Grupo		
Cartera Meridional, S.A.	(39.740,50)	5.591,14
Fotovoltaica de Fuerteventura, S.L.	357,78	16.811,54
Montebalito German Fund	4.806.111,11	4.626.416,67
Meridional Europa, S.L.	(27.928.347,36)	(20.223.217,19)
Meridional Canarias S.A.	1.742.276,71	1.164.839,04
Marina Elite, S.L.		233,60
Renta Residencial		
Altos de Balito 1	(1.141,17)	(1.266,82)
San Agustin Realty, S.L.		
Montebalito Energias Renovables, S.L.	16.663.060,75	17.105.562,79
José Alberto Barreras	(3.000.000,00)	
Metambiente, S.A.	(2.245.021,61)	
Inmobiliaria Astra	(1.159.462,76)	
Meridional Pyrennes	11.787,33	
Veiramar	6.032,42	
Metambiente Panamá	2.677,52	
Metambiente Brasil	14.875,55	
Promoc Inmob Meridional Marruecos	362,72	
TOTAL	(11.126.171,51)	2.694.970,34

Dichos saldos se corresponden con líneas de crédito remuneradas entre las distintas sociedades.

Transacciones con empresas del grupo y asociadas.

El detalle de las principales transacciones realizadas en empresas del grupo durante el ejercicio 2014 y 2013 ha sido:

	2014				2013			
	Alquileres	Prestación de servicios	Gastos financieros	Ingresos financieros	Alquileres	Prestación de servicios	Gastos financieros	Ingresos financieros
Cartera Meridional	5.050,00		484,21	180,17			579,19	
Meridional Europa, S.L.			752.510,12				559.692,04	
Meridional Canarias, S.A.				41.045,04				24.296,30
Montebalito Energias Renovables, S.L.	30.465,00			477.244,02	30.315,00			495.639,72
Montebalito German Fund				200.000,00				220.305,56
Marina Elite, S.L.	48.000,00				36.000,00			
Metainversión Madrid, S.L.	55.880,00				60.630,00			
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.				956,59				1.359,00
Altos Balito I			34,34					
Metambiente			62.995,71					
Inmobiliaria Astra			9.630,96					
Meridional Pyrennes				37,23				
	139.395,00	0,00	825.635,14	619.460,04	266.945,00	0,00	560.271,23	741.600,43

Además de dichas operaciones se han realizado otras de mayor importancia entre Montebalito y las siguientes sociedades:

	2014	
	Préstamos recibidos	Ampliaciones de Capital
Accionista mayoritario	3.000.000,00	
Metambiente, S.A.	2.945.000,00	45.000.000,00
Total	5.945.000,00	45.000.000,00

Instrumentos de Patrimonio.

Altas

En el ejercicio 2014, tras la ampliación de capital vía aportación de acciones y compraventa posterior realizada el 4 de julio de 2014, Montebalito es propietaria al 100% de las siguientes participaciones:

	Coste	País	Actividad
Veiramar, S.A.	13.246.506,00	República Dominicana	Inmobiliaria
Antiguo Hotel Europa, S.A.	1.093.710,00	República Dominicana	Hotelera
Promoción Inmobiliaria Meridional Marruecos	5.906.929,00	Marruecos	Inmobiliaria
Inmobiliaria Astra	9.605.911,00	Chile	Inmobiliaria
Metambiente Brasil	2.210.858,00	Brasil	Inmobiliaria
Metambiente Panamá	2.909.302,00	Panamá	Inmobiliaria
Meridional Pyrennes	3.479.400,00	Francia	Inmobiliaria
Invercasa Dois	952.572,00	Brasil	Inmobiliaria
Invercasa Treis	660.371,00	Brasil	Inmobiliaria
	40.065.559,00		

Bajas

En el año 2014 se ha procedido a la venta de la sociedad Talia One a la filial Meridional Europa, S.L. por importe de 100.000 euros igual al coste de la participación. El Beneficio de dicha operación ha sido de 100.000 euros ya que la participación estaba totalmente deteriorada.

En el ejercicio 2013 se ha producido la retrocesión de las operaciones de venta de participaciones de la sociedad Montebalito German Fund ya que la misma se consideró teniendo en cuenta que esta última había registrado en el registro mercantil de Berlin una ampliación de capital de 11 millones de euros. Como la misma no fue registrado, todas las operaciones se han retrocedido. Por tanto, el coste de las participaciones queda en 1 millón de euros equivalente al capital de la participada. Dichas operaciones se han realizado entre Montebalito, S.A. y Meridional Europa, S.L.

Percepciones de los miembros del Órgano de Administración y personal de Alta Dirección:

El importe de sueldos, y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 a los miembros de los órganos de administración de las Sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
Retribución fija	278	244
Total	278	244

Por tipología de consejeros:

Tipo	Miles de Euros	
	2014	2013
Externos dominicales	221	223
Externos independientes	45	21
Ejecutivo	12	
Total	278	244

El importe de sueldos, y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 a la alta dirección de las sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos	150	76
Total	150	76

El importe de los saldos deudores mantenidos por el Grupo con sus administradores al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 3.000 miles de euros (61 miles de euros al 31 de diciembre de 2013)

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existe un plan de retribución mediante derechos de opciones sobre acciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían avales, garantías, planes de pensiones ni otro tipo de retribuciones concedidas a los miembros del consejo de administración ni a la alta dirección, distintas de las ya mencionadas.

Conflictos de interés de los miembros del Consejo de Administración.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 229.3 del Real Decreto Legislativo 1/2010 por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se detalla las situaciones de conflicto de interés en las que se han encontrado los miembros del Consejo de Administración:

Cartera Meridional, S.A. y su representante:

1. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de febrero de 2014 relativo al pago a Cartera Meridional, S.A. de las prestaciones laborales que realizan sus empleados a favor de la Sociedad así como a la fijación de una retribución por las garantías hipotecarias prestadas por el Grupo Cartera Meridional a Montebalito, S.A..
2. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 relativo a la aprobación de un acuerdo con SAREB para la refinanciación de la deuda que se mantiene con la citada entidad.
3. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 sobre el análisis de la adquisición por parte de Montebalito, S.A. de la filial de Metainversión, S.A. denominada Metambiente, S.A..
4. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2014 en relación a la aportación al capital de Montebalito, S.A. de varias filiales de Metambiente, S.A..
5. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 21 de mayo de 2014 relativo a la aprobación de los términos económicos de la aportación y compraventa de las filiales de Metambiente, S.A..
6. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 sobre el pago de la deuda que Montebalito, S.A. mantiene con el Grupo Cartera Meridional.
7. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la posible intervención de Cartera Meridional, S.A. en la refinanciación con SAREB.

En todos los acuerdos detallados anteriormente Cartera Meridional, S.A. se abstuvo de participar en la deliberación y votación, abandonando momentáneamente la reunión.

TAM Inversiones Mirasierra, S.L. y su representante:

1. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 sobre el pago de la deuda que Montebalito, S.A. mantiene con el Grupo Cartera Meridional.

2. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la posible intervención de Cartera Meridional, S.A. en la refinanciación con SAREB.

En los dos acuerdos detallados anteriormente TAM Inversiones Mirasierra, S.L. se abstuvo de participar en la deliberación y votación, abandonando momentáneamente la reunión.

José Luis Rodríguez Rodríguez:

1. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de febrero de 2014 relativo al pago a Cartera Meridional, S.A. de las prestaciones laborales que realizan sus empleados a favor de la Sociedad así como a la fijación de una retribución por las garantías hipotecarias prestadas por el Grupo Cartera Meridional a Montebalito, S.A..

2. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 relativo a la aprobación de un acuerdo con SAREB para la refinanciación de la deuda que se mantiene con la citada entidad.

3. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 sobre el análisis de la adquisición por parte de Montebalito, S.A. de la filial de Metainversión, S.A. denominada Metambiente, S.A..

4. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2014 en relación a la aportación al capital de Montebalito, S.A. de varias filiales de Metambiente, S.A..

5. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 21 de mayo de 2014 relativo a la aprobación de los términos económicos de la aportación y compraventa de las filiales de Metambiente, S.A..

6. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 sobre el pago de la deuda que Montebalito, S.A. mantiene con el Grupo Cartera Meridional.

7. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la posible intervención de Cartera Meridional, S.A. en la refinanciación con SAREB.

En todos los acuerdos detallados anteriormente se abstuvo de participar en la deliberación y votación, abandonando momentáneamente la reunión.

Pablo Alonso Jimenez:

Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 28 de octubre de 2014 relativo a la firma de un contrato entre Montebalito, S.A. la Compañía



Hispanoandaluza de Proyectos, Obras y Construcciones, S.L., de la que soy Socio y Administrador, para la prestación de determinados servicios de asesoría técnica inmobiliaria.

En el citado acuerdo se abstuvo de participar en la deliberación y votación.

Francisco Guijarro Zubizarreta:

Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la aprobación a su favor de una retribución como consecuencia del asesoramiento en las negociaciones para la obtención de un préstamo a favor de Montebalito, S.A. otorgado por la Compañía denominada Inversora Mobiliaria Española, S.L. y su colaboración en la preparación y redacción final de los documentos correspondientes.

La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2006, de 17 de marzo, de este Organismo.

Nota 26. Otra información

Plantilla de personal

Personas empleadas en el ejercicio 2014 y 2013. El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2014 y 2013 por categorías profesionales y la distribución por sexos y categorías profesionales al término del ejercicio son los siguientes:

Categoría Profesional	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Administrativos	4,42	2,00	6,42	4,00	2,00	6,00
Técnicos	1,42		1,42	1,00		1,00
Ejecutivos	0,42		0,42			
Total	6,25	2,00	8,25	5,00	2,00	7,00

El número de empleados al final del ejercicio es el siguiente:

Categoría Profesional	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Administrativos	5,00	2,00	7,00	4,00	2,00	6,00
Técnicos	2,00		2,00	1,00		1,00
Ejecutivos	1,00		1,00			
Total	8,00	2,00	10,00	5,00	2,00	7,00

Los miembros del Consejo de Administración tanto como consejeros como representantes al 31 de diciembre de 2014 son 6 hombres y 1 mujer (6 hombres y 1 mujer en el año anterior).

Honorarios de auditoria

Durante el ejercicio cerrado los auditores de cuentas de la Sociedad han devengado honorarios por importe de 13.077 euros (9.576 euros en el ejercicio 2012),

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

La Entidad no tiene acuerdos, de naturaleza o propósitos diversos, que no figuren en el balance y sobre los que no se haya prestado la información correspondiente en alguna de las notas de esta Memoria,



cuyo posible impacto financiero sea relevante y que fueren necesarios para determinar la posición financiera de la Entidad.

Entidades bajo una unidad de decisión

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

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

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, positioned at the bottom left of the page.

INFORME DE GESTION

Evolución de los negocios

En el año 2014 el Consejo de Administración del grupo Montebalito ha aprobado las directrices del modelo de negocio para los próximos años.

Ante la incertidumbre en el mercado fotovoltaico originadas por el cambio legislativo del sector, se han modificado las líneas maestras en las que se sustentan la mayor parte de los objetivos y negocios del grupo, dejando esta área aislada para su futuro desarrollo al margen del Grupo Montebalito.

En primer lugar se pretende potenciar el mercado inmobiliario aprovechando la mejora producida en dicho sector durante los últimos meses. Para ello, la Junta de Accionistas aprobó un aumento de capital con aportación no dineraria de las acciones y participaciones de diversas sociedades con activos en Chile, República Dominicana, Panamá, Brasil, Francia y Marruecos, así, el grupo Montebalito se consolida dentro de un área en plena recuperación con grandes oportunidades de negocio para los próximos años.

Esperamos que este cambio en la estrategia corporativa del grupo Montebalito permita aumentar el interés y atractivo para el accionista y contribuirá a su rápido crecimiento.

Para dar cumplimiento a dicho plan de negocio se han establecido varias premisas:

- 1.- Dotar de recursos mediante la aportación de activos inmobiliarios.
- 2.- Reducción de la deuda bancaria vencida que permita al Grupo acceder a nuevas fuentes de financiación.
- 3.- Segregación de la actividad de renovables
- 4.- Evolución hacia una actividad patrimonial, reduciendo el peso de la promoción inmobiliaria con más riesgo.

Ante la falta de liquidez en los mercados, Montebalito, S.A. se vio en la necesidad de incorporar activos inmobiliarios mediante un aumento de capital con aportaciones no dinerarias. Además, una de las prioridades era incorporar activos sin endeudamiento bancario.

El principal problema de Montebalito antes de dicho aumento de capital era la asunción de la deuda financiera que mantenía con las entidades bancarias en España. Por ello, para poder llevar a cabo este Plan de Negocio era prioritario reducir dicha deuda y esto hubiera sido más difícil sin dicho aumento de capital.

Con respecto a la segregación de la actividad de renovables, Montebalito ve conveniente dejar, en la medida de lo posible, el negocio de renovables ante la disminución de rentabilidad y dedicarse única y exclusivamente al sector inmobiliario. La Dirección de Montebalito cree que, además de destinar recursos hacia actividades que ofrecen en la actualidad mejores oportunidades, es bueno para que el inversor tome decisiones correctas de inversión y no presente dudas al encontrarse con un Grupo con varias actividades y, por tanto, varios riesgos.

Puesto que los activos incorporados en el aumento de capital se corresponden con activos de promoción y disponibles para la venta, lo que se pretende es destinar los recursos a invertir nuevamente en el sector inmobiliario.



Por tanto, teniendo en cuenta el grado de avance, Montebalito ha cumplido, en 2014, con las dos primeras directrices y se pretende que en el año 2015 se cumpla con la tercera directriz. Por supuesto, la cuarta directriz está destinada a cumplirse a un medio y largo plazo y va a depender del grado de ventas de los activos de promoción.

Cuenta de Resultados Montebalito, S.A.

	2014	2013
Importe neto de cifra de negocios	163.395,00	145.818,35
Margen Bruto	163.395,00	145.818,35
EBITDA	(1.354.309,69)	(1.749.580,65)
EBIT	(1.451.875,54)	(1.937.508,93)
Resultado antes de impuestos	9.024.423,63	(4.548.723,27)
Resultado después de impuestos	9.681.129,48	(4.242.109,99)
Amortizaciones y deterioros	188.064,05	(3.568.985,11)
Cash Flow	8.836.359,58	(979.738,16)

Estructura Financiera

Las deudas con entidades financieras al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 72 miles de euros (24,5 millones de euros en el ejercicio anterior) que representa un 0,08% de los Fondos Propios (un 60,76% en el ejercicio anterior.)

Estructura Financiera

	2014	2013
Fondos Propios	86.581.980,75	39.813.423,45
Endeudamiento Bancario Neto	(973.696,58)	22.131.755,35
Préstamos	72.731,73	24.455.755,35
Cartera de Valores	1.046.428,31	2.324.000,00
Tesorería e IPF's	2.119,25	126.330,00
Rentabilidad		
ROE (Beneficio/Capitales Propios)	11,18%	-10,65%

Acciones propias

El valor de cotización a cierre de 2014 se situaba en 1,08 euros con un valor de mercado de 648.000 euros (168.840 euros en el ejercicio anterior) lo que suponen unas minusvalías por acciones propias de 942.165,26 euros (905.858,40 euros en el ejercicio anterior).

Retribución al accionista

En el ejercicio 2013 la sociedad no ha realizado retribución alguna a sus accionistas. En el ejercicio 2014 la sociedad ha devuelto prima de emisión por importe de 0,08 euros por acción.

Información Aplazamientos de pago

Durante el ejercicio 2014, las desviaciones existentes en los aplazamientos de pago a proveedores de acuerdo con la legislación vigente, que se muestran en la memoria adjunta, han sido ocasionados por incidencia comerciales aisladas, siendo poco representativos.

No obstante lo anterior, los Administradores de la Sociedad toman las medidas oportunas para dar cumplimiento a los periodos de pago vigentes de acuerdo con la legislación actual en este sentido.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Montebalito, S.A.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 69.

Madrid, 31 de marzo de 2015
El Consejo de Administración

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

Presidente

Dña. Anabel Barreras Ruano
(En representación de TAM Inversiones
Mirasierra, S.L.)

Consejero

D. Francisco Guijarro Zubizarreta

Consejero

D. José Agustín Ferrín Gutiérrez

Consejero

D. José Luis Rodríguez Rodríguez
Consejero

D. Pablo Alonso Jimenez
Consejero

D. German Rovira Murillo

Consejero

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ART. 8.A.b. DEL REAL DECRETO 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE DESARROLLA LA LEY 24/1998, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES

El Consejo de Administración de Montebalito, S.A., en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2015, declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales consolidadas e individuales a 31 de diciembre de 2014 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de las operaciones y de los flujos de efectivo de Montebalito, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Montebalito, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

El Consejo de Administración es responsable del establecimiento y mantenimiento de un adecuado sistema de control interno sobre la información financiera.

Madrid, 31 de marzo de 2015

El Consejo de Administración

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

Dña. Anabel Barreras Ruano
(En representación de TAM
Inversiones Mirasierra, S.L.)
Consejero

D. Francisco Guijarro Zubizarreta
Consejero

D. José Agustín Ferrín Gutierrez
Consejero

D. José Luis Rodríguez Rodríguez
Consejero

D. Pablo Alonso Jimenez
Consejero

D. German Rovira Murillo
Consejero

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

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio 2014
junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales Consolidadas

A handwritten signature in black ink, located in the bottom left corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of two main parts, possibly initials or a name.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio 2014 junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014:

- Estados de Situación Financiera Consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
- Cuenta de Resultados Consolidadas correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013
- Memoria Consolidada del ejercicio 2014

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A handwritten signature in black ink, located in the bottom left corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several connected loops and lines.

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de MONTEBALITO, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad MONTEBALITO, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (en adelante “El Grupo”), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de MONTEBALITO, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad MONTEBALITO, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con Las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación en España.

Párrafos de Énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 3.g. de la memoria consolidada adjunta en relación con las pérdidas acumuladas en los últimos ejercicios y la situación financiera del Grupo. Estas condiciones son indicativas de la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones de forma que pueda realizar sus activos, incluyendo los activos por impuesto diferido, y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, las cuales han sido formuladas asumiendo que la actividad del Grupo continuará. Si bien, la ampliación de capital realizada en julio de 2014 por la Sociedad dominante y los acuerdos con las entidades financieras que se han llevado a cabo en el ejercicio 2014 ha hecho posible disminuir de manera significativa dicha incertidumbre, la continuidad de dichas operaciones quedará supeditada al cumplimiento del plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Asimismo, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 3.h., 4, 8, 9 y 13 de la memoria consolidada adjunta, en las que se menciona que en la determinación del valor de mercado de los activos inmobiliarios del Grupo se han utilizado valoraciones realizadas por terceros independientes que están basadas en estimaciones sobre flujos de caja futuros, rentabilidades esperadas y otras variables en las que podrían tener un efecto significativo en el corto plazo el comportamiento de la oferta del mercado inmobiliario. Como se indica en la nota 3.h. de la memoria consolidada adjunta, para las estimaciones realizadas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas y en la elaboración del plan de negocio del Grupo, los Administradores han tenido en consideración los mencionados valores de mercado de los activos inmobiliarios. Esta circunstancia, debe tenerse en cuenta en la interpretación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Asimismo, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 3.h., 4, 7 y 8 de la memoria consolidada adjunta respecto de la determinación del valor de las instalaciones fotovoltaicas tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta, se han tenido en consideración las estimaciones realizadas en cuanto al probable desenlace de los procedimientos legales y administrativos en curso con la Administración Pública respecto del régimen tarifario a aplicar en dichos parques. Estas circunstancias deberán ser tenidas en cuenta en la interpretación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad MONTEBALITO, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad MONTEBALITO, S.A. y sociedades dependientes.

PKF ATTEST


Javier Carretero

30 de abril de 2015

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
2014

[Handwritten signature]

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado miles de euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		70.674	73.151
1. Inmovilizado intangible	Nota 7	3.275	3.215
a) Patentes, licencias, marcas y similares		3.051	3.212
b) Otro inmovilizado intangible		225	3
2. Inmovilizado material	Nota 8	24.123	23.981
3. Inversiones inmobiliarias	Nota 9	35.195	40.271
4. Activos financieros no corrientes	Nota 11	3.174	699
5. Activos por impuesto diferido	Nota 23	4.908	4.985
B) ACTIVO CORRIENTE		88.993	32.546
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 12	0	329
2. Existencias	Nota 13	77.549	24.305
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 14	4.217	2.972
a) Clientes por ventas y prestación de servicios		2.904	679
b) Otros deudores		1.197	1.915
c) Activos por impuesto corriente		116	378
4. Otros activos financieros corrientes	Nota 15	2.170	2.444
5. Otros activos corrientes	Nota 16	176	84
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 17	4.880	2.413
TOTAL ACTIVO (A+B)		159.667	105.697

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Estados de Situación Financiera Consolidados, las Cuentas de Resultados Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 34 Notas.



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas a la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
A) PATRIMONIO NETO		93.387	37.715
A.1) FONDOS PROPIOS		92.431	38.764
1. Capital	Nota 18	30.000	15.000
a) Capital escriturado		30.000	15.000
2. Prima de emisión	Nota 18	85.658	55.562
3. Reservas	Nota 18	10.530	10.571
4. Menos: acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 18	(1.590)	(1.457)
5. Resultados de ejercicios anteriores		(45.452)	(41.210)
6. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Nota 25	13.285	298
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	Nota 21.1	956	(1.049)
1. Operaciones de cobertura		(868)	(949)
2. Diferencias de conversión		1.824	(99)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (A.1+A.2)		93.387	38.254
B) PASIVO NO CORRIENTE		18.887	35.721
1. Provisiones no corrientes	Nota 19	829	1.452
2. Pasivos financieros no corrientes		13.117	30.230
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Nota 20	10.447	24.870
b) Otros pasivos financieros	Nota 21	2.670	5.360
3. Pasivos por impuesto diferido	Nota 23	4.438	4.039
4. Otros pasivos no corrientes		503	0
C) PASIVO CORRIENTE		47.394	32.260
1. Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta	Nota 20	0	141
2. Provisiones a corto plazo		110	90
3. Pasivos financieros corrientes		40.007	27.058
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Nota 20	12.341	25.455
b) Otros pasivos financieros	Nota 21	27.666	1.602
4. Acreedores comerciales y otras deudas a pagar	Nota 22	7.250	4.965
a) Proveedores		456	123
b) Otros acreedores		6.793	3.978
c) Pasivos por impuesto corriente		0	864
5. Perificaciones a corto plazo		27	6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		159.667	105.697

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Estados de Situación Financiera Consolidados, las Cuentas de Resultados Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 34 Notas.



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2014
Y 2013
(Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 25.1	14.168	11.627
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 25.2	71	(7.951)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(455)	0
Aprovisionamientos	Nota 25.3	(4.495)	(2.999)
Otros ingresos de explotación	Nota 25.4	4	0
Gastos de personal	Nota 25.5	(803)	(527)
Otros gastos de explotación	Nota 25.6	(4.132)	(3.075)
Amortización del inmovilizado		(1.560)	(1.405)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 25.7	214	1.497
Revalorizaciones de inversiones inmobiliarias	Nota 25.8	2.175	263
Otros resultados	Nota 25.9	694	437
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.882	(2.135)
Ingresos financieros	Nota 25.9	12.116	4.116
Gastos financieros	Nota 25.10	(3.454)	(1.952)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 25.11	846	224
Diferencias de cambio		(943)	(140)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		299	233
RESULTADO FINANCIERO		8.864	2.482
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14.746	347
Impuesto sobre beneficios	Nota 23	(1.461)	(49)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		13.285	298
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		0	0
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos			0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		13.285	298
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	Nota 26	13.285	298
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios			
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		0,44	0,02
Diluido		0,44	0,02

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Resultados Consolidadas, los Estados de Situación Financiera Consolidados, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 34 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS 2014 Y 2013
 (Expresado en miles de euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS GRUPO MONTEBALITO	P. Actual 2014	P. Anterior 2013
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	13.285	216
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	(264)	77
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(314)	87
6. Efecto impositivo	50	(10)
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	345	384
2. Por coberturas de flujos de efectivo	414	467
5. Efecto impositivo	(69)	(83)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	13.366	677

B) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2013
 (Expresado en miles de euros)

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO MONTEBALITO PERIODO 2013	Fondos propios					Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	
Saldo final 31/12/2012	15.000	56.627	(1.337)	(31.839)	(1.485)	36.966
Ajuste por errores		(621)		379		(242)
Saldo inicial ajustado al 01/01/2013	15.000	56.006	(1.337)	(31.460)	(1.485)	36.724
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos				216	461	677
II. Operaciones con socios o propietarios	0	399	(120)	0	0	279
1. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 18)			(120)			(120)
2. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios		399				399
III. Otras variaciones de patrimonio neto	0	(31.482)	0	31.542	(25)	35
Distribución del rdo. del ejercicio anterior		(31.460)		31.460		0
Diferencias de conversión					(25)	(25)
Otros		(22)		82		60
Saldo final al 31/12/2013	15.000	24.923	(1.457)	298	(1.049)	37.715

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Situación Financiera Consolidado, las Cuenta de Resultados Consolidadas, los Estados Consolidado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 34 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
B) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2014
 (Expresado en miles de euros)

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO MONTEBALITO PERIODO 2014	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resulta- do del ejercicio			
Saldo final 31/12/2013	15.000	24.923	(1.457)	298	(1.049)	37.715	
Ajuste por errores							
Saldo inicial ajustado al 01/01/2014	15.000	24.923	(1.457)	298	(1.049)	37.715	
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos				13.285	81	13.366	
II. Operaciones con socios o propietarios	15.000	25.557	(133)	0	1.310	41.734	
1. Ampliaciones de capital	15.000	23.899				38.899	
2. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 18)		96	(133)			(37)	
3. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios		1.562			1.310	2.872	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	0	256	0	(298)	614	572	
Distribución del rdo. del ejercicio anterior		298		(298)			
Diferencias de conversión					614	614	
Otros		(42)				(42)	
Saldo final al 31/12/2014	30.000	50.736	(1.590)	13.285	956	93.387	

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Situación Financiera Consolidado, las Cuentas de Resultados Consolidadas, los Estados Consolidado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 34 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013
 (Expresados en miles de euros)

	Notas a la Memoria	P. Actual 31/12/2014	P. Actual 31/12/2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(6.028)	8.009
Resultado antes de impuestos		14.746	265
Ajustes del resultado:		(15.968)	15.004
Amortización del inmovilizado		1.560	1.462
Otros ajustes del resultado	Nota 17	(17.529)	13.542
Cambios en el capital corriente (1)		(4.805)	(7.260)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		17.393	74
Pagos por inversiones:		(3.828)	(579)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(261)	(425)
Otros activos financieros		(3.567)	(154)
Cobros por desinversiones:		21.103	352
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio			
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (1)		18.940	352
Otros activos financieros		2.163	
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		118	301
Cobros de intereses		118	301
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(7.955)	(11.451)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(4.686)	(9.499)
Emisión		10.254	278
Devolución y amortización (1)		(14.940)	(9.777)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(1.152)	
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(2.117)	(1.952)
Pagos de intereses		(2.117)	(1.952)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(943)	140
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		2.468	(3.228)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		2.413	5.641
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		4.881	2.413

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, los Estado de Situación Financiera Consolidado, las Cuenta de Resultados Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 34 Notas.

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2014

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

a) Actividad

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

El objeto social de la Sociedad Dominante es el siguiente:

“Constituye su objeto social:

1. La promoción de toda clase de actividades inmobiliarias y la promoción, explotación, construcción y compraventa, por sí o por medio de terceros y por cuenta propia o ajena y bajo cualquier título, de solares, terrenos o inmuebles destinados a viviendas, apartamentos turísticos, locales industriales o de negocio, hoteles y moteles, residencias, chalets, urbanizaciones, fincas rústicas, pecuarias, o forestales y cualquier otra.
2. La promoción y el desarrollo de negocios en el sector energético, especialmente la construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica utilizando la cogeneración, u otras instalaciones basadas en energía renovables, como fotovoltaica, eólica o tratamiento de residuos, así como cualquier otro negocio relacionado con tales fuentes de energía y su distribución.

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

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

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

Propiedad	País
Promoción inmobiliaria y otras	
Parcelas Balito	España
Serban Voda	Rumanía
San Fernando	España
San Agustín	España

Eurocan	España
Caideros	España
Secretario Artilles	España
Caserones	España
Hellín	España
El Molar	España
Porchella	República Dominicana
Veiramar	República Dominicana
Antiguo Hotel Europa	República Dominicana
Club Meridional	Brasil
Tamandaré	Brasil
Astra	Chile
Chiberta 1	Francia
Chiberta 2	Francia
Chiberta 3	Francia
Arbonne 2	Francia
Port Vieux	Francia
Hendaya	Francia
Terreno Tánger	Marruecos
Inmuebles en renta	
Villas de Tauro	España
Dessauer	Alemania
Schonhauser	Alemania
Schildron	Alemania
Gusromares	Panamá
Veiramar	República Dominicana

a.2) En referencia al sector de las energías renovables, el Grupo realiza las actividades de:

- i) promoción,
- ii) construcción, operación y mantenimiento de instalaciones y
- iii) generación de energía eléctrica por medio de parques solares fotovoltaicos.

Actualmente, el Grupo Montebalito tiene las siguientes instalaciones productoras de energía solar ejecutadas o en producción:

Ubicación	Potencia nominal MW	Fase	Acta Puesta en Servicio	Constructor	Periodo de explotación	Financiación Bancaria
Villabrázaro	5,00	En explotación	SI	PROENER	30	-
La Carolina	1,89	En explotación	SI	TERRENOVA	30	74%
Taracena	3,00	En explotación	SI	EIFFAGE	30	-
				ALUOPEP,		
La Moa	0,05	En explotación	SI	ACELEC	30	-
Basilicata	1,50	En explotación	SI	HUNTEC	20	-
Anzi	1,00	En explotación	SI	TECSOLIS	20	-

Total	12,44
-------	-------

b) Régimen Legal

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

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

Regulación en España

Ley 15/2012, de 27 de diciembre

Con fecha 28 de diciembre de 2012 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética (en lo sucesivo, Ley 15/2012)

La Ley 15/2012, recogía un conjunto de medidas tributarias tendentes a armonizar el sistema fiscal con un uso de los recursos energéticos que sea respetuoso con el medioambiente y la sostenibilidad del sistema eléctrico. La entrada en vigor de las medidas tributarias incluidas en esta Ley se producirá el próximo 1 de enero de 2013

Impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica

Este nuevo impuesto, de carácter directo y naturaleza real, se establece en todo el territorio español con la finalidad de obtener una mayor recaudación que sería aportada por los productores de energía eléctrica que participen en las distintas modalidades de contratación del mercado de producción de energía eléctrica.

El hecho imponible de este nuevo impuesto consiste en la producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica, medida en barras de central, en cualquiera de las instalaciones de producción de energía eléctrica a que se refiere el Título IV de la Ley del Sector Eléctrico (instalaciones de régimen ordinario y de régimen especial de producción eléctrica).

El tipo de gravamen se fija en un 7%, y se aplicará sobre el importe total que corresponda percibir al contribuyente por la producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica, medida en barras de central, por cada instalación, en el período impositivo, el cual se hace coincidir, como regla general, con el año natural.

El pago del impuesto se realizará dentro del mes de noviembre posterior al de devengo del Impuesto, el cual tiene lugar, como regla general, el 31 de diciembre, que es el último día del período impositivo. Dicha liquidación se realizará sobre la base de las mediciones definitivas de producción de energía eléctrica.

Nuevo RD Ley 2/2013

Se introduce una modificación mediante su Artículo 1 *Actualizaciones de retribuciones de actividades del sistema eléctrico vinculadas al Índice de Precios de Consumo (IPC)*: Con efectos desde el 1 de enero de 2013, en todas las metodologías que, estando vinculadas al Índice de Precios de Consumo, rigen la actualización de las retribuciones, tarifas y primas que perciban los sujetos del sistema eléctrico por aplicación de la normativa sectorial, se sustituirá dicho índice por el Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.

Es decir, se pasa de actualizar las tarifas y primas, a base del I.P.C (normal) – 0,5, a hacerlo a base del I.P.C. (a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) – 0,5.

Nuevo RD Ley 9/2013

El pasado 13 de julio, fue publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera des sistema eléctrico. Asimismo, por la Secretaria de Estado de Energía, se ha remitido copia de Propuesta de Real Decreto para regular el sistema de producción de energía, pero todavía no está aprobado su texto de forma definitiva.

Las principales incidencias en contra del sector fotovoltaico en dichas normas intentaremos describirlas a continuación:

Cambio del sistema retributivo.

Se elimina el sistema de tarifas y se crea un sistema retributivo basado en la participación en el mercado, en el que únicamente abonarán una retribución adicional que, que cubra aquellos costes de inversión que una empresa eficiente y bien gestionada no recupere en el mercado.

Se crea un mecanismo de sobre-retribución para cubrir los costes de inversión al principio de la instalación. Se pasa de una tarifa regulada, a fijarse una serie de conceptos jurídicos que el propio Ministerio podrá modificar cada seis años.

Así, basa el nuevo sistema en la parametrización de las instalaciones sobre estándares que decidirá el Ministerio, y fijación de una retribución concreta sobre aquéllos.

Para la fijación de dichos estándares, se establecen tres parámetros fundamentales:

i. Abono a las instalaciones de una Rentabilidad razonable. Este concepto se plasma en la Ley 54/1997, se concreta en una rentabilidad de proyecto, que girará, antes de impuestos, sobre el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado. A fin de mantener el principio de rentabilidad razonable reconocido legalmente, se prevé la revisión de los parámetros retributivos cada seis años.

La forma de fijación que se propone es el rendimiento medio de las Obligaciones del Estado a 10 años más 300 puntos básicos, lo que supondría para el segundo semestre de 2013, un 7,5%



antes de impuestos.

ii. Definición de empresa eficiente y bien gestionada. Se retribuirá el complemento sobre las pautas de lo que se considera empresas eficientes y bien gestionadas.

iii. La tercera pauta sobre la que oscilará el mecanismo retributivo será la Estabilidad financiera.

Para el cálculo de la retribución a una instalación específica se considerará para una instalación tipo:

- 1.- Los ingresos por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción;
- 2.- Los costes de explotación medios necesarios para realizar la actividad;
- 3.- El valor de la inversión inicial de la instalación tipo, todo ello para una empresa “eficiente y bien gestionada”.

Estos parámetros, serán definidos mediante Orden Ministerial.

Es de interés mencionar que el Gobierno fija la posibilidad de que en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, se establezca un sistema básico de incentivos, dado que en estos territorios la energía eólica y fotovoltaica es más barata que la generación convencional.

Se crea un nuevo Registro de régimen retributivo específico, al que se adscribirán de forma automática todas las instalaciones que con anterioridad se encontraban en el Régimen Especial. En el mismo, se incluirán todos los parámetros estándar de cada instalación.

Se procederá a realizar 14 liquidaciones a lo largo del año, dos de ellas de cierre del ejercicio.

Como se abonará a las instalaciones por su potencia y no por la energía generada, se obligará a todas las instalaciones a producir un mínimo, sin el cual no habrá derecho a cobrar el íntegro de los incentivos.

La potencia nominal de las instalaciones estará compuesta por la suma de las potencias pico de aquéllas. Esta circunstancia, podría suponer, por ejemplo, que una agrupación de instalaciones cuyas potencias nominales hasta la fecha no alcanzase los 2 MWa, pero sus potencias pico sí que las superasen, tengan que implementar mecanismos para la defensa ante huecos de tensión que exigía el RD 1565/2010.

Se advierte de la continuación de las inspecciones para la verificación de los cumplimientos de los plazos y condicionados de las anteriores normativas, con sus curiosas interpretaciones.

En junio de 2014, se aprobó el RD 413/2014 y la Orden Ministerial 1045/2014 que fija la nueva retribución a las energías renovables y la cogeneración. Se determina una serie de parámetros retributivos. Los principales son los siguientes:



Retribución a la inversión, de tal forma que se puedan recuperar los costes de inversión con la venta de energía en el mercado.

Retribución a la operación, en base a los costes de explotación.

Vida útil regulatoria, que determina en 30 años en el caso de energía solar fotovoltaica.

Horas en funcionamiento, establece unas máximas y mínimas y umbral de funcionamiento.

Otros: estimación del precio de mercado, valor estándar de la inversión inicial, estimación de los costes de explotación etc.

Los productores de energías renovables son remunerados de tal forma que una empresa obtenga una rentabilidad razonable igual a 7,398%.

Regulación en el resto de Países

Italia. El Gobierno italiano promulgó recientemente el Decreto Ley No. 91, del 24 de junio de 2014, publicado en la Gaceta Oficial de Italia No. 144 del 24 de junio del 2014.

Esta ley fue finalmente aprobada el 8 de agosto de 2014 con los datos ya oficiales de recortes sobre las tarifas. De acuerdo con dicha ley, con fecha 1 de enero de 2015, el plan de incentivos se podía modificar de acuerdo con una de las siguientes tres opciones:

1. Difundir el sistema de primas a lo largo de un período de 24 años, según la tabla que se indica a continuación:

Periodo restante de Incentivo	% Reducción
12	25%
13	24%
14	22%
15	21%
16	20%
17	19%
18	18%
19 o más	17%

2. La reestructuración de los incentivos de acuerdo con un "doble período": (i) un primer período con la tarifa reducida de acuerdo a los valores que se establecerán en el futuro

por medio de un decreto ministerial; y (ii) un segundo período en el que el sistema de primas se incrementará con los mismos porcentajes.

3. Mantener el actual período de 20 años del sistema de primas, pero con una reducción que es un poco menor en comparación con la que originalmente proporcionada por el Decreto, es decir:

- Del 6% en plantas de 200 kW a 500 kW;
- Del 7% en plantas de 500 kW a 900 kW;
- Del 8% en plantas de potencia nominal superior a 900 kW.

La opción escogida por el Grupo fue la tercera, es decir, mantener el periodo actual y con una reducción en función del tamaño de la planta.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Existen filiales cuya moneda funcional es distinta a la del euro procediéndose, para su conversión, de acuerdo con lo indicado en la nota 3.c).

NOTA 2. SOCIEDADES DEL GRUPO

El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del ejercicio 2014, junto con el porcentaje de participación del grupo en cada una, es el siguiente:

Sociedad Participada	Actividad	Sociedad Tenedora	% de Particip. Directa	% de Particip. Indir.	Patrimonio Neto de las Sociedades al 31/12/14 (Miles euros)	Método de Consolidación Aplicado	Audidores
Agrícola Majorera, S.A.	Agrícola	Meridional Canarias, S.A.	-	100%	212	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	Energías Renovables	Montebalito, S.A.	100%	-	-27	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Montebalito Energías Renovables, S.L.	Energías Renovables	Montebalito, S.A.	100%	-	4.905	Global	PKF ATTEST (Full Audit)
Villabrázaro Solar, S.L.	Energías Renovables	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	-3.427	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Villabrázaro Solar 1 a 50, S.L.	Energías Renovables	Villabrázaro Solar, S.L.	-	100%	-3.613	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Vasari Desarrollos Energéticos, S.L.	Energías Renovables	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	-7.165	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Monteillunum, S.A.	Energías Renovables	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	-786	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Parque de Montalbán 8 a 15, S.L.	Energías Renovables	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	-48	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Renovables Futura, S.L.	Energías Renovables	Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	4.115	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
La Moa Solar Fotovoltaica, S.L.	Energías Renovables	Renovables Futura, S.L.	-	100%	242	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Meridional Europa, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	46.789	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Altos Balito I, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Montebalito,	100%	-	1	Global	PKF ATTEST

		S.A.					(Revisión Limitada)
San Agustín Realty, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Montebalito, S.A.	-	100%	6.494	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Montebalito German Fund GmbH	Inmobiliaria	Montebalito, S.A./Meridional Europa, S.L.	100%	-	2.624	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Meridional Canarias, S.A.	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	6.479	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Talia Development One, S.R.L.	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	-38	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)

Sociedad Participada	Actividad	Sociedad Tenedora	% de Particip. Directa	% de Particip. Indir.	Coste neto en libros de la Sociedad al 31/12/14 (Miles euros)	Método de Consolidación Aplicado	Audidores
Talia Development Two, S.R.L.	Promotora	Meridional Europa, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	-1.700	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Meridional Solar, S.L.	Energías Renovables	Meridional Solar, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	4.243	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Puebla de Montalbán Mater, S.L.	Energías Renovables	Meridional Solar, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	1	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Monte Erchie, S.L.	Energías Renovables	Monte Erchie, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	-500	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Fama, S.R.L.	Energías Renovables	Monte Erchie, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	9	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Montesejo Italia, S.L.	Energías Renovables	Montesejo Italia, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	209	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Parque Fotovoltaico de Taracena, S.L.	Energías Renovables	Montesejo Italia, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	1.941	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Montesejo Carda, S.R.L.	Energías Renovables	Montesejo Italia, S.L.	-	100%	28	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Montesejo Poggio, S.R.L.	Energías Renovables	Montesejo Italia, S.L.	-	100%	23	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Montesejo Piano, S.R.L.	Energías Renovables	Montesejo Italia, S.L.	-	100%	177	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Montesejo Atella, S.R.L.	Energías Renovables	Montesejo Italia, S.L. Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	100%	-6	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
MS Solar Chile	Energías Renovables	Montebalito, S.A.	-	65%	3	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Veiramar, S.A.	Promotora	Veiramar, S.A.	100%	-	11.334	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Inversiones Veiramar	Promotora	Veiramar, S.A.	-	100%	-9	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Onosolar	Promotora	Veiramar, S.A.	-	100%	-27	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Metambiente Brasil, S.A.	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	1.087	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Inmobiliaria Astra, S.A.	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	11.457	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Metambiente Panamá, S.A.	Inmobiliaria	Montebalito, S.A.	100%	-	3.171	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Consorcio Dumont	Inmobiliaria	Metambiente Panamá, S.A.	-	100%	90	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Antiguo Hotel Europa, S.A.	Hotelera	Montebalito, S.A.	100%	-	216	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Invercasa Um	Promotora	Metambiente Panamá, S.A.	-	100%	383	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Invercasa Dois	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	966	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)

Invercasa Treis	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	670	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
Inmobiliaria Meridional Marruecos	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	6.662	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)
SAS Meridional Pyrennes	Promotora	Montebalito, S.A.	100%	-	2.006	Global	PKF ATTEST (Revisión Limitada)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han realizado una reestructuración de activos entre sociedades del Grupo.

En el ejercicio 2013 Hoteles Balito, S.A. no se integra dentro del perímetro de consolidación ya que se determinó su liquidación.

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

Dichas cuentas anuales consolidadas formuladas por los Administradores se someterán a la aprobación por la Junta General y serán depositadas en el Registro Mercantil de Las Palmas de Gran Canarias.

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

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

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

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

De acuerdo a las NIIF, estas Cuentas Anuales Consolidadas incluyen los siguientes Estados Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

- Estados de Situación Financiera Consolidados
- Cuentas de Resultados Consolidadas
- Estados del Resultado Global Consolidados
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

– Memoria Consolidada

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIF

a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Aquellas normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2014 (las cuales se detallan a continuación), se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2014 sin impactos significativos en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:	Contenido:	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 10 -Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 27.	1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 -Acuerdos conjuntos (publicada en mayo 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 31.	1 de enero de 2014 (1)
NIIF 12 -Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	1 de enero de 2014 (1)
NIC 27 (Revisada) -Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2014 (1)

NIC 28 (Revisada) -Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 -Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2014 (1)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	1 de enero de 2014 (1)
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión.	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 -Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en mayo de 2013)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 -Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 -Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	1 de enero de 2014

(1) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria en un año. La fecha de aplicación original del IASB fue el 1 de enero de 2013.

b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales

consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e Interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en Unión Europea:		
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condiciones a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014 (1)
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento		
Nuevas normas		
NIIF 9 Instrumentos financieros: (última fase publicada en julio 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioros de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31.	1 de enero de 2017
Modificaciones e interpretaciones		
Modificación de la NIC 19-Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores en una serie de normas.	1 de julio de 2014

Modificación de la NIC 16 y NIC 38 -Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 11 -Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a la NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores en una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016

(1) La Unión Europea ha endosado en IFRIC 21 (Boletín EU 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014

Como se ha comentado en la nota 2.b.a, la entrada en vigor de la NIIF 10, 11 y 12 no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

c) **Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Montebalito, S.A. y sociedades dependientes han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y modificaciones posteriores.

Las Cuentas Anuales y Memoria Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Montebalito al 31 de diciembre de 2014, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en los ejercicios anual terminado en dicha fecha.

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

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

d) **Moneda Funcional**

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de euros.

e) **Comparación de la Información**

De acuerdo con las NIIF, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, ambas cifras son comparables y homogéneas.

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

En la presentación de las cifras comparativas del ejercicio 2014, se han introducido determinados ajustes con respecto a las cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2013.

1.- Ajuste en los Activos por impuestos diferidos correspondientes a determinados activos

reconocidos por deterioros en créditos y participaciones en empresas del grupo con anterioridad al ejercicio 2013. Dicho ajuste supone una disminución de los activos por impuestos diferidos de 621 miles de euros.

2.- Disminución de los gastos de explotación de la sociedad Montebalito German Fund por importe de 82 miles de euros.

A continuación se detalla el efecto en el estado financiero del ejercicio 2013 presentado:

ACTIVO	31/12/2013	Ajustes	31/12/2013 ajustado
A) ACTIVO NO CORRIENTE	73.772	(621)	73.151
1. Inmovilizado intangible	3.215		3.215
a) Patentes, licencias, marcas y similares	3.212		3.212
b) Otro inmovilizado intangible	3		3
2. Inmovilizado material	23.981		23.981
3. Inversiones inmobiliarias	40.271		40.271
4. Activos financieros no corrientes	699		699
5. Activos por impuesto diferido	5.606	(621)	4.985
B) ACTIVO CORRIENTE	32.464	82	32.546
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	329		329
2. Existencias	24.305		24.305
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.890	82	2.972
a) Clientes por ventas y prestación de servicios	679		679
b) Otros deudores	1.833	82	1.915
c) Activos por impuesto corriente	378		378
4. Otros activos financieros corrientes	2.444		2.444
5. Otros activos corrientes	84		84
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.413		2.413
TOTAL ACTIVO (A+B)	106.236	(539)	105.697

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2013	Ajustes	31/12/2013 ajustado
A) PATRIMONIO NETO	38.254	(539)	37.715
A.1) FONDOS PROPIOS	39.303	(539)	38.764
1. Capital	15.000		15.000
a) Capital escriturado	15.000		15.000
2. Prima de emisión	55.562		55.562

3. Reservas	11.192	(621)	10.571
4. Menos: acciones y participaciones en patrimonio propias	(1.457)		(1.457)
5. Resultados de ejercicios anteriores	(41.210)		(41.210)
6. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	216	82	298
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(1.049)		(1.049)
1. Operaciones de cobertura	(949)		(949)
2. Diferencias de conversión	(99)		(99)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (A.1+A.2)	38.254		38.254
B) PASIVO NO CORRIENTE	35.721		35.721
1. Provisiones no corrientes	1.452		1.452
2. Pasivos financieros no corrientes	30.230		30.230
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	24.870		24.870
b) Otros pasivos financieros	5.360		5.360
3. Pasivos por impuesto diferido	4.039		4.039
4. Otros pasivos no corrientes	0		0
C) PASIVO CORRIENTE	32.260		32.260
1. Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta	141		141
2. Provisiones a corto plazo	90		90
3. Pasivos financieros corrientes	27.058		27.058
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	25.455		25.455
b) Otros pasivos financieros	1.602		1.602
4. Acreedores comerciales y otras deudas a pagar	4.965		4.965
a) Proveedores	123		123
b) Otros acreedores	3.978		3.978
c) Pasivos por impuesto corriente	864		864
5. Perificaciones a corto plazo	6		6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	106.236	(539)	105.697

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2013	Ajustes	31/12/2013 Ajustado
Importe neto de la cifra de negocios	11.627		11.627
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(7.951)		(7.951)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0		0
Aprovisionamientos	(2.999)		(2.999)

Otros ingresos de explotación	0		0
Gastos de personal	(527)		(527)
Otros gastos de explotación	(3.157)	82	(3.075)
Amortización del inmovilizado	(1.405)		(1.405)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.497		1.497
Revalorizaciones de inversiones inmobiliarias	263		263
Otros resultados	437		437
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.217)	82	(2.135)
Ingresos financieros	4.116		4.116
Gastos financieros	(1.952)		(1.952)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	224		224
Diferencias de cambio	(140)		(140)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	233		233
RESULTADO FINANCIERO	2.482		2.482
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	265	82	347
Impuesto sobre beneficios	(49)		(49)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	216	82	298
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0		0
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0		0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	216	82	298
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	216	82	298
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios			
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	0,01	0,01	0,02
Diluido	0,01	0,01	0,02

En la presentación de las cifras comparativas del ejercicio 2013, se introdujeron determinados ajustes con respecto a las cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2012.

1.- Ingresos y gastos no reconocidos cuyo importe neto es de 379 miles de euros. Dichos ingresos no se reconocieron por error. El ajuste, corresponde prácticamente a la sociedad Montebalito German Fund.

2.- Ajuste en los Activos por impuestos diferidos correspondientes a determinados activos reconocidos por dividendos entre empresas del Grupo Fiscal entre los años 2009 a 2010. Dicho ajuste supone una disminución de los activos por impuestos diferidos de 827 miles de euros.

3.- Reconocimiento de Activos por impuestos diferidos por deducciones medioambientales por importe de 220 miles de euros. Dichos activos se generaron entre los años 2009 y 2010.

4.- Otras disminuciones de activos por impuestos diferidos por importe de 168 miles de euros.

A continuación se presenta estado comparativo de los ajustes realizados en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2012.

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2012	ajustes	31/12/2012 ajustado
A) ACTIVO NO CORRIENTE		69.562	(776)	68.786
1. Inmovilizado intangible		5.474	0	5.474
a) Patentes, licencias, marcas y similares		5.466		5.466
b) Otro inmovilizado intangible		9		9
2. Inmovilizado material		21.260		21.260
3. Inversiones inmobiliarias		35.981		35.981
4. Activos financieros no corrientes		545		545
5. Activos por impuesto diferido		6.302	(776)	5.526
B) ACTIVO CORRIENTE		50.272	380	50.652
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta		4.347		4.347
2. Existencias		35.052		35.052
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.252	(201)	2.051
a) Clientes por ventas y prestación de servicios		632	380	1.012
b) Otros deudores		1.560	(532)	1.028
c) Activos por impuesto corriente		60	(49)	11
4. Otros activos financieros corrientes		2.834	581	3.415
5. Otros activos corrientes		146		146
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.641		5.641
TOTAL ACTIVO (A+B)		119.834	(396)	119.438

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas a la Memoria	31/12/2012	ajustes	31/12/2012 ajustado
A) PATRIMONIO NETO		37.747	(402)	37.345
A.1) FONDOS PROPIOS		39.232	(402)	38.830
1. Capital		15.000	0	15.000
a) Capital escrutado		15.000		15.000
2. Prima de emisión		55.562		55.562
3. Reservas		22.815	(781)	22.034
4. Menos: acciones y participaciones en patrimonio		(1.337)		(1.337)

propias			
5. Resultados de ejercicios anteriores	(20.969)		(20.969)
6. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(31.839)	379	(31.460)
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(1.485)	0	(1.485)
1. Operaciones de cobertura	(1.411)		(1.411)
2. Diferencias de conversión	(74)		(74)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (A.1+A.2)	37.747	(402)	37.345
B) PASIVO NO CORRIENTE	38.175	0	38.175
1. Provisiones no corrientes	1.535		1.535
2. Pasivos financieros no corrientes	32.707	0	32.707
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	23.724		23.724
b) Otros pasivos financieros	8.982		8.982
3. Pasivos por impuesto diferido	3.933		3.933
4. Otros pasivos no corrientes	0		0
C) PASIVO CORRIENTE	43.912	6	43.918
1. Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta	3.056		3.056
2. Provisiones a corto plazo	0		0
3. Pasivos financieros corrientes	33.919	0	33.919
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	31.583		31.583
b) Otros pasivos financieros	2.335		2.335
4. Acreedores comerciales y otras deudas a pagar	6.931	0	6.931
a) Proveedores	420		420
b) Otros acreedores	5.164	885	6.049
c) Pasivos por impuesto corriente	1.348	(885)	463
5. Perificaciones a corto plazo	6	6	12
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	119.834	(396)	119.438

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	31/12/2012	ajustes	31/12/2012 ajustado
Importe neto de la cifra de negocios		8.822	338	9.160
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.079)		(1.079)
Trabajos realizados por la empresa para su activo				
Aprovisionamientos		(1.019)		(1.019)
Otros ingresos de explotación		175		175

Gastos de personal	(523)		(523)
Otros gastos de explotación	(2.586)	41	(2.545)
Amortización del inmovilizado	(2.633)		(2.633)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(22.744)		(22.744)
Revalorizaciones de inversiones inmobiliarias	(488)		(488)
Otros resultados	658		658
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.417)	379	(21.038)
Ingresos financieros	100		100
Gastos financieros	(4.167)		(4.167)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(952)		(952)
Diferencias de cambio	(207)		(207)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0		0
RESULTADO FINANCIERO	(5.225)	0	(5.225)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(26.643)	379	(26.264)
Impuesto sobre beneficios	(5.192)		(5.192)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(31.835)	379	(31.456)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(5)	0	(5)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(5)		(5)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(31.839)	379	(31.460)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	(31.839)	379	(31.460)
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios			
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	(2,12)	0,03	(2,10)
Diluido	(2,12)	0,03	(2,10)

g) **Principios de Consolidación**

Sociedades Dependientes:

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

El Grupo considera que mantiene el control en una sociedad cuando tiene la capacidad

suficiente para establecer políticas financieras y operativas, de forma que pueda obtener beneficios de sus actividades.

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

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

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



Entidades multigrupo y asociadas:

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

Cambios en el perímetro de consolidación

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo Montebalito durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

- Entradas al perímetro de consolidación:

En el ejercicio 2014 se han producido las siguientes entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	Sociedad Tenedora	% de Particip.	Capital (miles de euros)	Actividad Principal
	Montebalito	Energías		Energías
MS Solar Chile	Renovables, S.L.	65%	8	Renovables
Veiramar, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	11.047	Promoción
Inversiones Veiramar	Veiramar, S.A.	100%	2	Promoción
Onosolar	Veiramar, S.A.	100%	2	Promoción
Metambiente Brasil, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	1.768	Promoción
Inmobiliaria Astra, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	8.635	Promoción
Metambiente Panamá, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	3.294	Inmobiliaria
Consortio Dumont	Metambiente Panamá, S.A.	100%	8	Promoción
Antiguo Hotel Europa, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	265	Hotelero
Invercasa Um	Metambiente Panamá, S.A.	100%	990	Promoción
Invercasa Dois	Montebalito, S.A.	100%	941	Promoción
Invercasa Treis	Montebalito, S.A.	100%	659	Promoción
Inmobiliaria Meridional Marruecos	Montebalito, S.A.	100%	7.700	Promoción
SAS Meridional Pyrennes	Montebalito, S.A.	100%	2.700	Promoción

En el ejercicio 2013 no se han producido entradas en el perímetro de consolidación.

- Salidas del perímetro de consolidación:

En el ejercicio 2014 han causado baja han sido:

Sociedad	Sociedad Tenedora	% de Particip. dado de baja	Causa	Actividad Principal
Talia Development Thre	Meridional Europa, S.L.	100%	Liquidación	Promoción
SCI Consortium 132	Meridional Europa, S.L.	100%	Venta	Inmobiliaria

En el ejercicio 2013 sólo causó baja Hoteles Balito, S.A. por decretarse su liquidación y se produjo la fusión impropia de la sociedad Fotovoltaica de Fuerteventura, S.L. con sus sociedades filiales Fotoventura 1 a 20. De esta fusión la sociedad resultante es Fotovoltaica de Fuerteventura, S.L.

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

Las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores a 2014 motivada por el deterioro de la cartera de valores y las crisis inmobiliaria, derivaron en una difícil situación financiera para el Grupo que, entre otros la disminución en la generación de tesorería para hacer frente a los pagos corrientes donde una de las causas de esta disminución ha sido las daciones en pago de determinados activos inmobiliarios no destinados a obtener rentas de alquiler.

Esta situación supone una incertidumbre sobre la capacidad de la sociedad para continuar con su actividad de forma que puedan realizar sus activos y atender sus pasivos por los importes y la clasificación que aparecen en Balance al 31 de diciembre de 2014.

Sin embargo, tras la ampliación de capital realizada en julio de 2014 de la sociedad dominante y los acuerdos con las entidades financieras que se han llevado a cabo en el ejercicio 2014 ha hecho posible disminuir de manera significativa dicha incertidumbre al incorporarse en el Grupo Activos inmobiliarios de promoción que en la actualidad están permitiendo hacer frente a los compromisos a corto plazo.

Los administradores de la sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento ya que en el Plan de Negocios del Grupo lo que se describe es una restructuración de los activos dando más importancia a los activos destinados a la promoción y patrimonio en renta dejando en un segundo plano a la actividad de renovables tras los cambios legislativos que se han producido en el sector fotovoltaico

En el año 2013 se realizaron daciones en pago, con la entidad financiera Caixabank, de los préstamos asociados a las oficinas de Madrid y la promoción Residencial Elite en Las Palmas de Gran Canarias.

En el ejercicio 2014 el Grupo Montebalito satisfizo las deudas con la entidad Santander y con la entidad financiera SAREB, ésta última en situación de impago por importe de 23,4 millones de euros y que con el pago de 9,9 millones de euros y la subrogación de 3 millones de euros por parte del accionista minoritario pudo ser posible dicho acuerdo.

i) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de



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

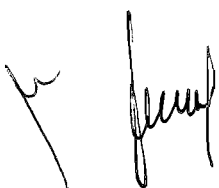
Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

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

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

- La vida útil de los activos materiales (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- Evaluación de la viabilidad del grupo y valoración de activos por impuesto diferido estimando la existencia de beneficios fiscales futuros contra los cuales compensar los derechos fiscales generados, de acuerdo con el plan de negocio aprobado por los administradores del grupo. Las principales estimaciones realizadas se corresponden con los precios de venta futuros de inmuebles de inversión de acuerdo con los valores de tasación actuales, la obtención de acuerdos de refinanciación y/o liquidación de deudas con entidades de crédito, la rentabilidad de los parques fotovoltaicos existentes en función de la regulación aplicable y los procedimientos judiciales abiertos sobre los mismo y la rentabilidad esperada de las inversiones previstas en el sector de renovables, de acuerdo con la rentabilidad mas reciente obtenida.
- Provisión por desmantelamiento, estando obligada la Sociedad a devolver al final del periodo de cesión, los terrenos en su estado originario, retirando, por lo tanto, todos los elementos instalados en los mismos (véase Nota “Provisiones y contingencias”).
- Otros pasivos contingentes originados de la actividad del Grupo (véase nota “Provisiones y contingencias”).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas sobre los



hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales Consolidadas futuras.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Intangible

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada, en el caso de que tengan vida útil definida, y por las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Licencias

Corresponde al coste de las licencias de producción eléctrica adquiridas. Se amortizan linealmente al mismo ritmo que la vida útil de las instalaciones fotovoltaicas a las que dan derecho (20 años). Los criterios de estimación del deterioro de valor se corresponden con los descritos en el inmovilizado material.

b) Inmovilizado material

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

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

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

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

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



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

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

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

Activos fotovoltaicos

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

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

Los activos fotovoltaicos, hasta la entrada en vigor del RD 1578/2008, se dividían en empresas que explotan cada 100 kw instalados, por lo que se maximiza el precio de venta según el R.D. 661/2007. Las empresas se agrupan por parque fotovoltaico. A partir de la entrada en vigor de dicho Real decreto sólo se constituye una sociedad por planta.

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

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

El coste de las obras de la red de la subestación eléctrica, cuya inversión debe ser soportada por los promotores según normativa (artículos 54 y 32 del R.D. 1955/2000 que regula la actividad de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica) y cuya titularidad pertenece a Red Eléctrica de España S.A. o cualquier otra empresa de transporte o distribución de electricidad, se

considera como inmovilizado material, o existencias, en su caso, ya que se trata de un elemento necesario para la operatividad del parque y cuyo coste es asumido por la Sociedad.

Los criterios de estimación del deterioro de valor se corresponden con los descritos a continuación.

Deterioro de valor de activos materiales y existencias

La Sociedad evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material y sus inversiones inmobiliarias, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable

En concreto la Sociedad determina al final de cada ejercicio el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias de forma que al cierre del ejercicio, el valor razonable refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha. Dicho valor razonable se determina anualmente tomando como valores de referencia las valoraciones realizadas por expertos independientes.

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

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

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo ha realizado test de deterioro para todos sus terrenos e inmuebles clasificados en las categorías de inmovilizado material a partir de los valores aportados por tasaciones realizadas por expertos independientes. Las tasaciones de los inmuebles han sido realizadas por Valtecsa.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material por importe de 11 miles de euros y una recuperación de deterioros por importe de 225 miles de euros.

Handwritten signatures in blue ink, appearing to be initials or names, located at the bottom left of the page.

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo ha realizado test de deterioro de los activos clasificados en las categorías de inmovilizado material, existencias y activos disponibles para la venta. Por una parte, para los activos inmobiliarios y aquellos relacionados con la actividad promotora se ha realizado test de deterioro a partir de los valores aportados por tasaciones realizadas por expertos independientes, basadas principalmente en el método valor razonable por comparación y coste de reposición. Las tasaciones de los inmuebles han sido realizadas por Valtecsa. Por otra parte, para los activos no corrientes clasificados en la categoría de inmovilizado material y que se encuentran relacionados con la actividad fotovoltaica, los deterioros de valor se estiman a partir de los flujos de caja futuros esperados, descontados a la fecha actual a una tasa de descuento de mercado. En las hipótesis empleadas se han contemplado los cambios legislativos relacionados en la Nota 2.b) así como los escenarios descritos en las Notas 7 y 8.

c) Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión corresponden a los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Se presentan a su valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio y no son objeto de amortización anual.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias entendiéndolo como tal el precio al cual estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Dicho valor razonable se determina tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes anualmente, de forma que al cierre del ejercicio el valor razonable indicado refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha. Los beneficios o pérdidas derivadas de variaciones en el valor razonable de los inmuebles de inversión se incluyen en los resultados del periodo en que surjan, dentro del epígrafe “Revalorizaciones de inversiones inmobiliarias” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Durante el periodo de ejecución de obras, el activo no se revaloriza y únicamente se capitalizan los costes de ejecución y gastos financieros. En el momento que dicho activo entra en explotación se registra a valor razonable.

En el ejercicio 2014 la metodología utilizada para determinar el valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo han sido, fundamentalmente, por descuento de flujos de caja, que consiste en capitalizar las rentas netas de mercado para cada inmueble y actualizar los flujos futuros, aplicando tasas de descuento de mercado además de tomar, también, como referencia la localización del inmueble y los precios de venta para inmuebles de misma categoría. Los inmuebles se valoran de forma individual.

Las tasaciones realizadas en 2014 tanto de los inmuebles ubicados en España como en el extranjero han sido realizadas por Valtecsa y en el ejercicio 2013 por Krata.

En los informes de valoración no existe ningún tipo de advertencia distinta o limitación sobre el alcance de los resultados de las valoraciones.

Los inmuebles se han valorado de manera individual.



El nivel de jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifican las mediciones de las inversiones inmobiliarias es el nivel 3.

El detalle de las yields netas consideradas en la medición del valor razonable es el siguiente:

Yields netas (%)	2014
Schonhauser	6,15%
Schildhorn	6,15%
Dessauer	6,15%
Total Alemania	6,15%
Gusromares	7,50%
Total Panamá	7,50%

En el caso de las Villas de Tauro ubicadas en Canarias y los apartamentos de República Dominicana, el método de valoración utilizado es el del método de comparación, procediendo a una homogeneización de los valores obtenidos mediante estudio de mercado, en función de las características de unos u otros, contrastándose todos los datos y considerando la situación urbanística del inmueble.

Las hipótesis empleadas en la estimación de crecimiento de flujos previstos se detallan en el siguiente cuadro:

Incremento de rentas (%)	2014
Schonhauser	1,51%
Schildhorn	1,51%
Dessauer	1,51%
Total Alemania	1,51%
Gusromares	1,50%
Total Panamá	1,50%

En el caso de las Villas de Tauro ubicadas en Canarias y los apartamentos de República Dominicana, el método de valoración utilizado es el del método de comparación, procediendo a una homogeneización de los valores obtenidos mediante estudio de mercado, en función de las características de unos u otros, contrastándose todos los datos y considerando la situación urbanística del inmueble

La metodología empleada en la valoración de los inmuebles de inversión ubicados en Berlín y Panamá ha sido la de valor por actualización de rentas, que consiste en la capitalización de los ingresos netos estimados procedentes de cada inmueble, en función del periodo de arrendamiento y reversión. Ello supone la capitalización de los ingresos actuales a lo largo del periodo, junto con la valoración de cada una de las rentas subsiguientes probables tras las actualizaciones de las rentas o tras la formalización de nuevos alquileres en cada uno de los periodos previstos, siempre a partir del valor actual. La rentabilidad aplicada (“yield”) a las



distintas categorías de ingresos refleja todas las previsiones de riesgos asociados al flujo de tesorería y a la inversión. En el caso individual del inmueble de París, con superficie no alquilada, la valoración se ha realizado en base a las rentas futuras estimadas, descontando un periodo de comercialización.

En el caso de las Villas de Tauro ubicadas en Canarias y los apartamentos de República Dominicana, el método de valoración utilizado es el del método de comparación, procediendo a una homogeneización de los valores obtenidos mediante estudio de mercado, en función de las características de unos u otros, contrastándose todos los datos y considerando la situación urbanística del inmueble

El impacto resultante por una posible variación de las tasas de descuento de rentas, de las rentas y de los gastos de explotación es el siguiente:

Análisis de sensibilidad	Valoración (miles de euros)	Disminución de un cuarto de punto tasas de descuento	Aumento de un cuarto de punto tasas de descuento
Schonhauser	8.232	400	(366)
Schildhorn	4.714	227	(208)
Dessauer	8.363	354	(329)
Total Alemania	21.309	981	(903)
Gusromares	5.543	239	(225)
Total Panamá	5.543	239	(225)
Total	26.852	1.220	(1.128)

Análisis de sensibilidad	Valoración (miles de euros)	Disminución de los costes (5%)	Aumento costes (5%)
Schonhauser	8.232	27	(27)
Schildhorn	4.714	15	(15)
Dessauer	8.363	28	(28)
Total Alemania	21.309	70	(70)
	0		
Gusromares	5.543	36	(36)
Total Panamá	5.543	41	(41)
Total	26.852	112	(112)

Análisis de sensibilidad	Valoración (miles de euros)	Disminución renta (5%)	Aumento renta (5%)
--------------------------	--------------------------------	------------------------	--------------------

	euros)		
Schonhauser	8.232	(359)	359
Schildhorn	4.714	(204)	204
Dessauer	8.363	(373)	373
Total Alemania	21.309	(935)	935
	0		
Gusromares	5.543	(325)	324
Total Panamá	5.543	(785)	785
Total	26.852	(1.720)	1.720

En el caso de las Villas de Tauro ubicadas en Canarias y los apartamentos de República Dominicana, el método de valoración utilizado es el del método de comparación, procediendo a una homogeneización de los valores obtenidos mediante estudio de mercado, en función de las características de unos u otros, contrastándose todos los datos y considerando la situación urbanística del inmueble

En la valoración de los edificios catalogados como inmuebles de inversión se ha tenido en cuenta el valor total del inmueble, incluidos los terrenos sobre los que se ubican. La sociedad, para determinar el valor de los terrenos asociados a dichos inmuebles toma en cuenta el porcentaje que representa el valor del terreno sobre el valor total del inmueble en función de los valores catastrales de dichos inmuebles. Dicha diferencia, por tanto, está explicada por el simple hecho del aumento de valor del inmueble.

d) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

Arrendamientos financieros

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

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

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

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el

método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se registran como gastos del ejercicio en que se incurre en ellas.

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

Arrendamientos operativos

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

Los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento, cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

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

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

e) **Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Se clasifican en este apartado aquellos activos no corrientes cuyo valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, siempre que, además, se cumplan los siguientes requisitos:

- a) El activo está disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata; y
- b) Su venta es altamente probable, porque concurren las siguientes circunstancias:
 - b1) La empresa está comprometida por un plan para vender el activo y ha iniciado un programa para encontrar comprador y completar el plan.
 - b2) La venta del activo se negocia activamente a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual.
 - b3) Se espera completar la venta dentro del año siguiente a la fecha de clasificación del activo como mantenido para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran, en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor de los dos importes siguientes: su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.



Mientras un activo se encuentra clasificado como no corriente mantenido para la venta, no se amortiza, dotándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Cuando un activo deja de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasifica en la partida del balance que corresponda a su naturaleza y se valora por el menor importe, en la fecha en que proceda la reclasificación, entre su valor contable anterior a su calificación como activo no corriente en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la Cuenta de Resultados que corresponda a su naturaleza.

Las correcciones valorativas por deterioro de los activos no corrientes mantenidos para la venta, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen en la Cuenta de Resultados salvo cuando procede registrarlas directamente en el patrimonio neto de acuerdo con los criterios aplicables con carácter general a los activos en sus normas específicas.

Operaciones interrumpidas

En la cuenta de resultados se reflejan como operaciones interrumpidas, netas de impuestos y de forma comparativa, el importe que comprenda:

- El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.
- El resultado después de impuestos producido por la valoración o enajenación de los activos no corrientes mantenidos para la venta que, a su vez, constituyan una actividad interrumpida.

Se considera una actividad interrumpida a todo componente de una empresa que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía o bien ha sido clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, y:

- Represente una línea de negocio o un área geográfica de explotación, que sea significativa y pueda considerarse separada del resto;
- Forme parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o área geográfica, separada de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Sea una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

f) Instrumentos financieros

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



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

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

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.
4. Activos financieros disponibles para la venta.

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2014, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

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

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

Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

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



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

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

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

Baja de activos financieros

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

Baja de pasivos financieros

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

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, y con la excepción descrita en la nota 20, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, se clasifican como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o anterior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho periodo. Este criterio es el seguido también para el caso de las deudas con entidades de crédito asociadas a activos de la actividad de promoción inmobiliaria si bien, al cierre del ejercicio, dichas deudas han quedado clasificadas en el corto plazo como consecuencia de lo descrito en la nota 20.

g) Coberturas contables

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

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la

partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

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

Cobertura de los flujos de efectivo:

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

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

Derivados

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

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

Para que estos instrumentos financieros derivados puedan ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, se documenta formalmente la relación de cobertura entre el instrumento financiero derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión de riesgo que se persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. La eficiencia de la cobertura contable se justifica



mediante la realización de tests que permiten analizar si la cobertura es altamente eficaz tanto en el momento de la contratación, mediante tests prospectivos, como a lo largo de la vida de la operación, mediante tests retrospectivos realizados al final de cada trimestre.

La adopción de la NIIF 13 ha requerido un ajuste en las técnicas de valoración del Grupo para la obtención del valor razonable de sus derivados. El Grupo ha incorporado un ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

h) Existencias

Este epígrafe del estado de situación financiera de situación recoge los activos que las entidades consolidadas:

1. Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
2. Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha actividad.
3. Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Terrenos y solares

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

Promociones en curso y promociones construidas (inmobiliarias y fotovoltaicas)

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

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de transferir los costes acumulados de “Obra en curso de construcción” a “Inmuebles terminados” correspondientes a aquellas promociones, o parte de las mismas, para las que la construcción esté terminada.

El coste de las obras en curso y terminadas se reduce a su valor neto de realización dotando, en su caso, la provisión por depreciación correspondiente.

En referencia a los activos fotovoltaicos, puesto que la operativa del Grupo es la promoción y posterior venta de parques fotovoltaicos (aunque antes de dicha venta los mantenga en explotación), se sigue el criterio de contabilizar inicialmente dichos activos dentro del

epígrafe de existencias del estado de situación financiera de situación. Si en el período estimado de venta, establecido en 6 meses, no se hubieran vendido dichos parques, estos son reclasificados como inmovilizado material amortizándose. En la venta de estos activos se reconoce como “importe neto de cifra de negocio” por la suma del precio de las acciones más el importe de la deuda neta afecta a dichos activos al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe variación de existencias.

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

j) Impuestos sobre beneficios

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus valores fiscales correspondientes, utilizados en el cálculo de la ganancia fiscal, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

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

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

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



noviembre, de Instituciones de inversión colectiva, como consecuencia de su constitución o ampliación de capital.

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

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

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

k) Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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



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

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

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

l) Provisiones y contingencias

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

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

Provisión por desmantelamiento:

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

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

m) Acciones de la Sociedad Dominante

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas se presenta minorando el patrimonio neto. Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad mantiene

600.000 acciones propias valoradas a un precio de coste de 1.590 miles de euros. El valor de mercado de dichas acciones propias es de 648 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad mantiene 488.151 acciones propias valoradas a un precio de coste de 1.458 miles de euros. El valor de mercado de dichas acciones propias es de 552 miles de euros.

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. BENEFICIO / PÉRDIDA POR ACCIÓN

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

El cálculo del beneficio por acción correspondiente a los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	13.285	298
Nº medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	22.396	14.537
Beneficio básico por nº medio ponderado de acciones	0,59	0,02
Beneficio básico de las operaciones continuadas	0,59	0,02
Beneficio básico de las operaciones interrumpidas	-	-

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no ha realizado operación alguna que provoque dilución, por lo que el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción.

NOTA 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Criterios de segmentación

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

Segmentos principales de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Montebalito en vigor al cierre del ejercicio 2014.

Con dicha estructura, el Grupo pretende:

- 1.- Dotar de recursos mediante la aportación de activos inmobiliarios.
- 3.- Reducir de la deuda bancaria vencida que permitiera al Grupo acceder a nuevas fuentes de financiación.
- 2.- Segregación de la actividad de Renovables.
- 4.- Evolución hacia una actividad patrimonial y de promoción.

Por ello, la información segmentada por sectores de actividad se presenta dividida por:

1. Actividad Patrimonial: Alquileres y prestación de servicios de activos en renta.
2. Energías Renovables: Promoción, gestión, explotación y mantenimiento de Parques Fotovoltaicos.
3. Actividad de Promoción.
4. Otras Actividades: En este segmento se engloban la actividad turística y hotelera y la de Gestión de Tesorería además de otros ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente a varias líneas de negocio.

Distribución geográfica.

La actividad del grupo se centra fundamentalmente en España aunque desarrolla también



actividades en otros países europeos, particularmente, en Francia, Rumanía, Alemania e Italia.

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

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

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

	Patrimonio en Renta	Energías Renovables	Promoción	Otras	España	Europa Occidental	Europa del Este	Norte de África	América Central y Caribe	Sur América
Montebalito, S.A.	√	-	√		√	-	-	-	-	-
Meridional Canarias, S.A.	-	-	√		√	-	-	-	-	-
Altos de Balito I, S.A.	-	-		√	√	-	-	-	-	-
Altos de Balito II, S.L.	-	-		√	√	-	-	-	-	-
Meridional Europa SL	-	-	√		√	-	-	-	-	-
Montebalito Energías Renovables, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Meridional Solar, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Agrícola Majorera, S.A.	-	-		√	√	-	-	-	-	-
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	-	√			√	-	-	-	-	-
Montebalito German Fund GMBH	√	-		-	-	√	-	-	-	-
Talia Developments One, S.R.L.	-	-	√		-	-	√	-	-	-
Talia Developments Two, S.R.L.	-	-	√		-	-	√	-	-	-
Parque Fotovoltaica Puebla Montalbán 7-15, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Parque Fotovoltaica Puebla Montalbán Mater, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Renovables Futura, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
La Moa Solar Fotovoltaica, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Villabrázaro Solar, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Villabrázaro Solar 1 a 50, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Vasari Desarrollos Energéticos, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Fotovoltaica La Jorquera 1 a 19, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Monte Erchie, S.L.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Fama, S.R.L.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Parque Fotovoltaico de Taracena, S.L.	-	√		-	√	-	-	-	-	-
Montesejo Italia, S.L.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Montesejo Poggio, S.L.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Montesejo Carda, S.L.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Montesejo Piano, S.L.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Montesejo Atella, S.L.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Veiramar, S.A.	-	-	√	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Veiramar	-	-	√	-	-	-	-	-	√	-

Monteillum, S.A.	-	√		-	-	√	-	-	-	-
MS Solar Chile	-	√		-	-	√	-	-	-	-
Onosolar	-	-	√	-	-	-	-	-	√	
Metambiente Brasil. S.A.	-	-	√	-	-	-	-	-	-	√
Inmobiliaria Astra, S.A.	-	-	√	-	-	-	-	-	-	√
Metambiente Panamá, S.A.	-	-	√	-	-	-	-	-	√	-
Consortio Dumont	-	-	√	-	-	-	-	-	√	-
Antiguo Hotel Europa, S.A.	-	-	-	√	-	-	-	-	√	-
Invercasa Um	-	-	√	-	-	-	-	-	-	√
Invercasa Dois	-	-	√	-	-	-	-	-	-	√
Invercasa Treis	-	-	√	-	-	-	-	-	-	√
Inmobiliaria Meridional Marruecos	-	-	√	-	-	-	-	√	-	-
SAS Meridional Pyrennes	-	-	√	-	-	√	-	-	-	-

No existen ventas entre segmentos.

Información por segmentos principales:

Año 2014

Ud. Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS ACUMULADO DICIEMBRE 2014

	AREA RENOVABLES			PATRIMONIO EN RENTA					PROMOCION					RESTO DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS		TOT AL		
	ESPA NA	ITALIA	CHIL E	ESPA NA	ALEMAN IA	FRANC IA	PANA MA	REPUBLICA DOMINICA NA	ESPA NA	CHIL E	FRANC IA	RUMAN IA	MARRIERC OS	REPUBLICA DOMINICA NA	BRAS IL		ESPA NA	REPUBLICA DOMINICA NA
A) OPERACIONES CONTINUADAS																		
1. Importe neto de la cifra de negocios.	4.474	721		133	1.357	2.362	65	112	23	4.119	0	0		(9)	644	(9)	166	14.168
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	127	0		9						(1.389)					1.943	(9)	70	70
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	(126)	0								(329)					0	0	0	(435)
4. Aprovisionamientos.	(10)	(9)								(85)	(19)	(33)	252	(869)	(2.464)	0	(29)	(449)
5. Otros ingresos de explotación.	0	0					(20)			4	0	0	0		0	0	4	4
6. Gastos de personal.	(281)	0								(49)	0	0	0		(17)	(367)	(51)	(823)
7. Otros gastos de explotación.	(991)	(437)	(14)	(25)	(569)		(20)	(66)	(181)	(137)	(27)	(21)	(19)	(105)	(184)	(1.246)	(77)	(1.172)
8. Valoración inmuebles de inversión	0	0		(220)	1.152			476	268	0	0	0		(9)	0	(9)	0	214
9. Amortización del inmovilizado.	(1.735)	(221)					0		(20)	(9)	0	0		(4)	(2)	(33)	(5)	(1.560)
10. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	0	0							0	0	0	0		0	0	0	0	0
11. Excesos de provisiones.	223	0							0	0	0	0		0	0	0	0	0
12. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	120	0							(11)	0	0	0		0	0	0	0	214
13. Otros resultados	130	36			32				67	0	(9)	0		0	0	439	0	694
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	2.323	96	(5)	(113)	1.977	2.362	45	947	(1.807)	2.154	(286)	341	(837)	(133)	(60)	(1.289)	6	5.381
13. Ingresos financieros.	23	0			1				14	0	0	0		23	7	12.045		12.116
14. Gastos financieros.	(270)	(66)		(19)	(340)				(117)	(53)	(53)	(1)		(12)	(14)	(2.239)	(9)	(3.454)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	0	0							0	0	0	0		0	0	846	0	846
16. Diferencias de cambio.	(9)	0							(11)	0	0	3		(9)	(707)	0	1	(942)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	0	0							325	0	0	(9)		0	(25)	0	0	299
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	(247)	(66)	8	(13)	(340)	1	1	212	(84)	(53)	(53)	3	3	(10)	(75)	10.847	(9)	8.369
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	2.076	30	(5)	(126)	1.437	2.363	46	1.159	(1.645)	2.096	(285)	344	(840)	(143)	(85)	9.216	(9)	11.750
18. Impuesto sobre beneficios.	(165)	(29)			(226)		(126)	(399)	(104)	(363)	0	(17)		0	(25)	(55)		(1.461)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+18)	1.911	(1)	(5)	(126)	1.211	2.363	120	760	(1.749)	1.733	(357)	327	(840)	(143)	(100)	9.365	(9)	10.289
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS																		
19. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.	0	0							0	0	0	0		0	0	0	0	0
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+19)	1.911	(1)	(5)	(126)	1.211	2.363	120	760	(1.749)	1.733	(357)	327	(840)	(143)	(100)	9.365	(9)	10.289
A.6) SOCIOS EXTERNOS																		
A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	1.911	(1)	(5)	(126)	1.211	2.363	120	760	(1.749)	1.733	(357)	327	(840)	(143)	(100)	9.365	(9)	10.289

Año 2013

Ud. Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS ACUMULADO DICIEMBRE

	AREA RENOVABLES		PATRIMONIO EN RENTA			RESTO DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS		TOTAL
	ESPAÑA	ITALIA	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	ESPAÑA	EUROPA DEL ESTE	
A) OPERACIONES CONTINUADAS								
1. Importe neto de la cifra de negocios.	4.917	884	55	1.198		4.573		11.627
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	0			0		(7.951)		(7.951)
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0			0		0		0
4. Aprovisionamientos.	(98)			0		(1.817)	(1.085)	(2.999)
5. Otros ingresos de explotación.	0			0		0		0
6. Gastos de personal.	(223)			0		(304)		(527)
7. Otros gastos de explotación.	(1.208)	(286)	(32)	(520)	(138)	(947)	(27)	(3.157)
8. Valoración inmuebles de inversión	0		(193)	592		(184)		263
9. Amortización del inmovilizado.	(1.129)	(275)		0		(1.279)		(2.683)
10. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	0			0		0		0
11. Excesos de provisiones.	0			0		0		0
12. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	1.701	(13)		0		1.086		2.774
13. Otros resultados	447	116		0		(126)		437
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	4.409	426	(170)	1.270	(90)	(6.950)	(1.112)	(2.217)
13. Ingresos financieros.	709			0		3.407		4.116
14. Gastos financieros.	(366)	(79)	(162)	(391)	(224)	(730)		(1.952)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	0			0		224		224
16. Diferencias de cambio.	0			0		1	(141)	(140)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	722			0		(489)		233
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	1.066	(79)	(162)	(391)	(224)	2.414	(141)	2.482
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	5.474	347	(332)	879	(314)	(4.536)	(1.254)	265
18. Impuesto sobre beneficios.	(272)	(109)	10	(79)	(149)	551		(49)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	5.202	238	(322)	800	(463)	(3.986)	(1.254)	216
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS								
19. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.	0		0	0		0		0
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+19)	5.202	238	(322)	800	(463)	(3.986)	(1.254)	216
A.6) SOCIOS EXTERNOS								
A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	5.202	238	(322)	800	(463)	(3.986)	(1.254)	216

Información de segmentos secundarios:

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



Ejercicio 2014:

(miles de euros)	AREA RENOVABLES			PATRIMONIO EN RENTA					PROMOCION					RESTO DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS		TOTAL		
	ESPAÑA	ITALIA	CHILE	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	PANAMA	REPUBLICA DOMINICANA	ESPAÑA	CHILE	FRANCIA	RUMANIA	MARRUECOS	REPUBLICA DOMINICANA	BRASIL		ESPAÑA	REPUBLICA DOMINICANA
OTRA INFORMACION																		
Adiciones de activos fijos variaciones de perímetro	0	0			0	0	5.072	4.605		77				3.973	27	0	3.070	16.824
Adiciones de activos fijos	123	63			47	0		12					5			4	9	262
Baja de Activos fijos neto de amortizaciones	0	0			0	(16.661)				(74)						0		(16.735)
Amortización Acumulada	(8.400)	(707)			0	0		(107)		(10)				(107)	(14)	(1.011)	(101)	(10.458)
Pérdidas acumuladas por deterioro de activos fijos	(17.422)	0			0	0										0		(17.422)
Pérdidas por deterioro reconocidas en cuenta de resultados	225	(8)		(220)	1.152	0										0		1.149
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA																		
ACTIVO																		
Activos no corrientes	22.166	5.377		3.411	21.470		5.547	4.932	249	3	0	0	5	33	35	6.040	1.407	70.674
Activos corrientes	3.614	1.491	14		695		990		18.277	4.826	10.671	4.834	5.227	20.753	12.937	4.585	75	88.990
Participaciones en empresas asociadas	3															0	0	3
ACTIVO TOTAL CONSOLIDADO	25.783	6.868	14	3.411	22.166	0	6.538	4.932	18.526	4.828	10.671	4.834	5.232	20.786	12.972	10.625	1.482	159.667
PASIVO																		
Pasivos no corrientes	1.317	0			10.789		1.393	615	78	0	589	0		259	849	2.698	300	18.887
Pasivos corrientes	8.255	1.510	11		339		742		2.618	289	6.887	10		9.613	5.554	11.529	35	47.393
PASIVO TOTAL CONSOLIDADO	9.572	1.510	11	0	11.129	0	2.135	615	2.696	289	7.476	10	0	9.872	6.403	14.227	335	66.281

Ejercicio 2013:

miles de euros	AREA RENOVABLES	PATRIMONIO EN RENTA	RESTO DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	TOTAL
OTRA INFORMACIÓN				
Adiciones de activos fijos variaciones de perímetro		222		0 222
Adiciones de activos fijos				
Baja de Activos fijos neto de amortizaciones			(83)	(83)
Amortización Acumulada	(7.666)	0	(957)	(8.623)
Pérdidas acumuladas por deterioro de activos fijos	(17.906)	0	0	(17.906)
Pérdidas por deterioro reconocidas en cuenta de resultados	2.204	0	0	2.204
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
ACTIVO				
Activos no corrientes	28.872	39.191	5.087	73.151
Activos corrientes	4.716	11.804	15.862	32.546
Participaciones en empresas asociadas				
Activo Total Consolidado	33.588	50.995	20.949	105.697
PASIVO				
Pasivos no corrientes	7.780	18.785	9.157	35.721
Pasivos corrientes	4.869	3.885	23.506	32.260
Pasivo total consolidado	12.648	22.670	32.663	67.981

NOTA 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Inmovilizado Intangible (miles de euros)								
	2012	Altas	Bajas	Reclas	2013	Altas	Bajas	Reclasific	2014
Coste									
Licencias	6.263		(158)	(15)	6.090				6.090
Aplicaciones Informáticas	31	2			33				33
Derecho uso terreno Anzi								221	221
Total Coste	6.294	2	(158)	(15)	6.123	0	0	221	6.344
Amortizaciones Acumuladas									
Licencias	(795)	(304)		(12)	(1.111)	(299)		120	(1.290)
Aplicaciones Informáticas	(24)	(9)		3	(30)	(2)			(32)
Total Amortizaciones Acumuladas	(819)	(313)	0	(9)	(1.141)	(301)	0	120	(1.322)
Deterioros									
Licencias				(1.767)	(1.767)	20			(1.747)
Total Amortizaciones Deterioros Acumuladas	0	0	0	(1.767)	(1.767)	20	0	0	(1.747)
Neto	5.475	(311)	(158)	(1.791)	3.215	(281)	0	341	3.275

Las patentes, licencias, marcas y similares, se corresponden con el valor de las licencias de producción eléctrica de parques fotovoltaicos puestos de manifiesto en la adquisición de dichas sociedades como diferencia entre el coste y el valor teórico de dichas sociedades, según el siguiente detalle:

Elemento	Euros			Valor Neto Contable
	Coste	Amortización	Deterioro	
Actividad Renovables				
Licencias Villabrázaro	3.498	(800)	(1.119)	1.579
Licencias La Carolina	1.012	(258)	(628)	126
Licencias Taracena	1.011	(163)		848
Licencias Carda	164	(20)		144
Licencias Poggio	189	(23)		166
Licencias Piano	437	(26)		411
Otras				
Aplicaciones Informáticas	33	(32)		1
Total	6.344	(1.322)	(1.747)	3.275

Por lo que respecta al año 2013, dichas reclasificaciones se corresponden con el traspaso, de los deterioros de las actas de puesta en marcha contabilizados en el año 2012, de inmovilizado material a inmaterial ya que el total de los deterioros estaban reconocidos en material cuando en realidad debería estar recogido en las dos partidas. En el año 2014 dicha reclasificación se corresponde con el exceso en el precio entre valor pagado por el terreno de Anzi y el valor en rustico ya que dicho precio se engloba dentro de la inversión del parque fotovoltaico.

Al 31 de diciembre de 2014 se han realizado los correspondientes test de deterioro de acuerdo con los descritos en la Nota 8 para los parques fotovoltaicos.

NOTA 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	INMOVILIZADO MATERIAL (miles de euros)										
	2.012	Altas	Bajas	Reclas	2.013	Altas	Bajas	Adiciones	Tipo de cambio	Reclas	2.014
Coste											
Terrenos	614			16	630			90	10	(504)	226
Inmuebles para uso propio	276			100	376	2		1.281	9		1.668
Instalaciones Técnicas y Mobiliario y otros	45.566	201		779	46.546	212	(72)	157	2		46.845
Total Coste	46.456	201	0	895	47.552	214	(72)	1.528	21	(504)	48.739
Amortizaciones Acumuladas											
Inmuebles para uso propio	(114)	(9)		(36)	(159)	(8)					(167)
Instalaciones Técnicas, Mobiliario y otros	(5.545)	(1.140)		(586)	(7.271)	(1.251)				(128)	(8.650)

Total Acumuladas	Amortizaciones	(5.659)	(1.149)	0	(622)	(7.430)	(1.259)	0	0	0	(128)	(8.817)
Deterioros												
Terrenos		0	(29)		(9)	(38)	0					(38)
Inmuebles para uso propio							(11)					(11)
Instalaciones Técnicas y Mobiliario y otros		(19.537)	3.434		0	(16.103)	225				128	(15.750)
Total Deterioros		(19.537)	3.405	0	(9)	(16.141)	214	0	0	0	128	(15.779)
Neto		21.260	2.457	0	264	23.981	(831)	(72)	1.528	21	(504)	24.123

En la columna de adiciones se reflejan las incorporaciones de inmovilizado material por la ampliación de capital realizada en julio de 2014 y que ascendió a 1.528 miles de euros.

Las reclasificaciones se corresponden con el traspaso de los terrenos de inmovilizado a existencias.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no existían compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado material.

Los activos materiales que están sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos son el parque fotovoltaico de La Carolina, adquirido mediante leasing mobiliario (ver Nota 20).

El Grupo activa como mayor valor del coste del inmovilizado material, el fondo que se destina a dismantelar y retirar el activo, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, en la medida que deban ser considerados como una provisión para gastos y obligaciones futuras, reflejando como contrapartida la correspondiente provisión para dismantelamiento (nota 19). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 del inmovilizado material correspondiente a este concepto asciende a 373 miles de euros (400 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El Grupo ha revisado los importes en libros de sus activos materiales. Con respecto a los test de deterioro de los parques ubicados en España, el Grupo ha realizado los mismos sin observar deterioro alguno adicional.

Adicionalmente, para los parques sobre los que recae la contingencia descrita en la Nota 24, se ha realizado el test de deterioro bajo el escenario probable descrito en dicha nota., registrándose una recuperación de deterioro de valor del parque de La Carolina por importe de 225 miles de euros. Dichos tests de deterioro para los parques solares españoles se han realizado siguiendo el método explicado en la nota 4.b), estableciendo las proyecciones para el horizonte temporal de la concesión del parque, y aplicando una tasa de descuento del 7,398 %.

Con fecha 2 de febrero de 2015 se ha recibido un Acuerdo de Iniciación de procedimiento de cancelación por incumplimiento de la inscripción del régimen retributivo de la planta de Taracena. Por el procedimiento administrativo en el que se encuentra actualmente y por las razones que alegó el Grupo, en el sentido que el parque estaba en disposición de verter a la red en la fecha y no lo hizo es por una causa ajena al parque ya que la obligación de conectar recae sobre la suministradora y no en la productora, por ello, la responsabilidad es ajena a la productora. Por ello, el grupo considera que el riesgo es posible y no lo ha tenido en cuenta en sus valoraciones.

Análisis de sensibilidad

Análisis de sensibilidad del valor de los activos (miles de euros)					
	Δ tasa de descuento en 1%	V tasa descuento 1%	Δ gastos de explotación (5%)	V de retribución primada (5%)	V del precio del pool (5%)
Villabrázaro	-889	1.020	-102	-432	-220
La Carolina	-179	206	-55	-89	-78
Taracena	-970	1.127	-75	-507	-132
Anzi	-137	152	-41	-114	-36
Carda	-58	65	-21	-51	-15
Poggio	-58	65	-21	-51	-15
Piano	-58	65	-21	-51	-15
Total	-2.349	2.700	-336	-1.295	-511

Métodos de valoración empleados e hipótesis significativas aplicadas en la determinación el importe recuperable de los activos

Para el caso de los de inmuebles se han realizado tasaciones por expertos independientes (Valtecsa).

Para el caso de los activos fotovoltaicos las hipótesis tenidas en cuenta han sido las siguientes:

- 1.- Cálculo de los ingresos en función de la nueva retribución aprobada en el nuevo Real Decreto 413 /2014 y la Orden ministerial 1045/2014
- 2.- Para el parque de Villabrázaro y la Carolina, adicionalmente, se han tenido en cuenta que el 60,31% y el 74% de la producción, respectivamente, no estaría primada. Esto está motivado por el escenario probable de nulidad de Actas de Puesta en Marcha.
- 3.- El cálculo de los ingresos y gastos sólo se ha realizado en el periodo comprendido desde la fecha de cierre de ejercicio hasta la fecha en la que se tiene derecho a la producción primada. Se estima que el valor del activo para dicho periodo es cero.
- 4.- La tasa de descuento utilizada, para las instalaciones fotovoltaicas ubicadas en España, ha sido del 7,398% estimada según la rentabilidad razonable establecida por el Gobierno (bono a diez años más 300 puntos básicos). En el caso de las instalaciones ubicadas en Italia, la tasa de descuento estimada que se ha utilizado es del 8% (11% en el ejercicio 2013).

El detalle y valoración al 31 de diciembre de 2014 de los activos materiales propiedad del grupo es el siguiente:

Inmovilizado Material		Miles de euros				
Elemento	Coste	Amortización	Deterioro	Valor Neto Contable	valoración 2014	Plusvalía/Minusvalía
Actividad Renovables						
Parque Fotovoltaico La Jorquera	10.842	(1.614)	(7.116)	2.112	2.110	(2)
Parque Fotovoltaico Villabrazaro	22.359	(4.334)	(8.574)	9.451	9.436	(15)
Parque Fotovoltaico Taracena	7.096	(1.138)		5.958	10.446	4.488
Paneles sobre techo La Moa	302	(91)		211	279	68
Parque Fotovolt Basilicata	2.763	(334)	(30)	2.399	2.467	68
Parque Fotovolt Anzi	2.280	(281)		1.999	2.129	130
Terreno Anzi	12		0	12	12	0
Antguo Hotel Europa	1.385	(5)	0	1.380	2.642	1.262
Actividad Patrimonial						
Oficinas General Vives	468	(5)	(80)	384	384	0
Resto Actividades: Actividad de Promoción						
Otro inmovilizado material	1.232	(1.015)		217	217	0
Total	48.739	(8.817)	(15.800)	24.123	30.122	5.999

El detalle y valoración al 31 de diciembre de 2013 de los activos materiales propiedad del grupo es el siguiente:

Inmovilizado Material		Miles de euros				
Elemento	Coste	Amortización	Deterioro	Valor Neto Contable	Tasación 2013	Plusvalía/Minusvalía
Actividad Renovables						
Parque Fotovoltaico La Jorquera	10.842	(1.478)	(7.321)	2.043	2.043	0
Parque Fotovoltaico Villabrazaro	22.360	(3.733)	(8.562)	10.065	10.065	0
Parque Fotovoltaico Taracena	6.976	(789)		6.187	9.696	3.509
Paneles sobre techo La Moa	302	(76)		226	296	70
Parque Fotovolt Basilicata	2.670	(229)		2.441	2.663	222
Parque Fotovolt Anzi	2.280	(190)		2.090	2.299	209
Terreno Rotello	142		(16)	126	126	0
Terreno Anzi	260		(22)	238	238	0
Actividad Patrimonial						
Oficinas General Vives	468	(64)		404	404	0
Resto Actividades: Actividad de Promoción						
Otro inmovilizado material	1.252	(871)	(220)	161	161	0
Total	47.552	(7.430)	(16.141)	23.981	27.991	4.010

Elementos totalmente amortizados y en uso

En los ejercicios 2014 existen elementos totalmente amortizados por importe de 151 miles de euros. En el ejercicio 2013 no existen elementos totalmente amortizados y en uso.

Arrendamientos financieros

En los años 2014 y 2013 el único arrendamiento financiero que existe es el de parque fotovoltaico de La Carolina.

Gastos financieros capitalizados

En el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2013 el Grupo no ha activado gastos financieros como inmovilizado material.

Otra información

La totalidad del inmovilizado material del Grupo se encuentra afecto a la explotación y debidamente asegurado y no están sujetos a ningún tipo de gravamen distinto de lo ya mencionado.

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

Existen sentencias desestimatorias para los parques de Villabrázaro y La Carolina en relación a los expedientes de nulidad de Actas de Puesta en marcha. En el caso del parque de Villabrázaro está recurrida en casación. Sin embargo, en el caso del parque de La Carolina hay sentencia firme. Ahora bien, en este último caso, el Grupo va a intentar que, en sede de ejecución de la sentencia, la Junta de Andalucía, reconozca que los parques estaban en marcha desde finales de 2008 y, por tanto, estarían bien acogidos al nuevo sistema retributivo del RD 1578/2008. Esto se plantea ya que al haber renunciado al RD 661/07 y haberse acogido al RD1578/08, no tendrían por qué verse afectada por la sentencia del TSJ de Andalucía.

NOTA 9. INVERSIONES INMOBILIARIAS.

El movimiento de los inmuebles de inversión a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Inmuebles de inversión (miles de euros)											
	2012	Reclas	Altas	Ajuste de valor año anterior	Ajuste valor razonable	2013	Altas	Bajas	Adiciones	Variaciones tipo de cambio	Ajuste valor razonable	2014
Coste												
Terrenos	6.317	2.000			885	9.202		(2.947)			(690)	5.565
Construcciones	29.664	1.823	222	(18)	(622)	31.069	47	(13.583)	9.500	(268)	2.865	29.630
Total Coste	35.981	3.823	222	(18)	263	40.271	47	(16.530)	9.500	(268)	2.175	35.195

En el ejercicio 2014 se ha producido la venta del edificio de Hausmann así como la

incorporación, vía aumento de capital, de 12 apartamentos del edificio de Veiramar (Santo Domingo) y el edificio de Gusromares en Panamá.

En el año 2013, las Villas de Tauro se reclasificaron a inmuebles de inversión y se encuentran, actualmente, arrendados.

Durante el ejercicio 2014, el valor razonable de los activos ha aumentado de manera global en 2.175 miles de euros. En el ejercicio 2013, el valor razonable de los activos aumentó en 263 miles de euros

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

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se ha calculado en función de las tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2014 por expertos independientes Valtecsa y Krata en 2013, siguiendo los métodos descritos en la Nota 4.b.

Inmuebles (miles de euros)	Valor tasación 2014	Valor tasación 2013	Altas de Inmovilizado	Diferencias de cambio	Diferencia
Hausman		16.530			
Dessauer	8.363	8.010			353
Schonhauser	8.232	7.720	47		465
Schildron	4.714	4.380			334
Villas de Tauro	3.411	3.631			(220)
Apartamentos Veiramar	4.932		4.770	(566)	728
Gusromares	5.543		4.730	298	515
Subtotal	35.195	40.271	9.547	(268)	2.175

El efecto en la cuenta de resultados del ejercicio 2014 derivado de las variaciones de valor razonable incluye el efecto impositivo por lo que el importe neto es de 2.175 miles de euros (1.743 miles de euros netos de efecto impositivo).

El efecto en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 derivado de las variaciones de valor razonable incluye, por importe de 263 miles de euros (240 miles de euros netos de efecto impositivo).

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

Inmuebles (miles de euros)	2014	2013
Inmuebles		
Hausman		
Edificios Alemania	1.354	1.110
Villas de Tauro	48	55
Apartamentos Veiramar	112	
Gusromares	65	

Total ingresos	1.402	1.165
Haussman		(138)
Edificios Alemania	(536)	(552)
Villas de Tauro	(28)	(32)
Apartamentos Veiramar	(34)	
Gusromares	(65)	
Total gastos	(663)	(722)
Total ingresos netos	739	443

El aumento de los ingresos se produce por el aumento en la ocupación del edificio Schonhauser y por la incorporación del edificio de Gusromares y 12 apartamentos en Veiramar.

La disminución de ingresos en el ejercicio 2013 se produce por la baja por venta del edificio Kastanien. Además, en todo el ejercicio 2013 el edificio de Haussman se encuentra sin inquilinos.

El detalle de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	Importe (miles de euros)		Superficie sobre rasante (m ²)	
	2014	2013	2014	2013
Inmuebles				
Paris		16.530		1.745
Berlín	21.309	20.110	9.625	9.625
Villas de Tauro	3.411	3.631	740	740
Apartamentos Veiramar	4.932		3.190	
Gusromares	5.543		4.550	
Total	35.195	40.271	18.105	12.110

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

Tipología	% sobre superficie	
	2014	2013
Viviendas	43,44%	38,59%
Oficinas	49,58%	47,73%
Locales comerciales	2,89%	7,57%
Turístico	4,09%	6,11%
Total	100,00%	100,00%

Sobre los inmuebles de inversión del Grupo existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2014 asciende a 9.513 miles de euros (18.592 miles de euros al cierre del ejercicio anterior). Sobre bienes situados en Berlín 9.222 miles de euros (9.481 miles de euros

ejercicio anterior), en 2014 se ha procedido a la cancelación de la deuda que recaía sobre el inmueble de Haussmann al producirse la venta del mismo (6.225 miles de euros ejercicio anterior) y, también, dentro del acuerdo con la entidad SAREB, se ha procedido a la cancelación de la deuda que recaía sobre las villas de Tauro (2.886 miles de euros en el ejercicio anterior). El desglose, a 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Ejercicio 2014

Inmuebles (miles de euros)	Valor Tasación 2014	Hipotecas
Dessauer	8.363	3.968
Schonhauser	8.232	2.778
Schildron	4.714	2.476
Villas de Tauro	3.411	
Apartamentos Veiramar	4.932	
Gusromares	5.543	291
	35.195	9.513

Ejercicio 2013

Inmuebles (miles de euros)	Valor Tasación 2013	Hipotecas
Haussman	16.530	6.225
Dessauer	8.010	4.136
Schonhauser	7.720	2.833
Schildron	4.380	2.512
Villas de Tauro	3.631	2.886
	40.271	18.592

A 31 de diciembre de 2013, del importe total de la deuda existían 1.041 miles de euros de recibos impagados de préstamos asociados a las Villas de Tauro.

A 31 de diciembre de 2014 no existen deudas impagadas.

Política de seguros.

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

NOTA 10. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

10.1) Arrendamientos financieros (el Grupo como arrendatario)

Al 31 de diciembre de 2014, los principales activos financiados mediante contratos de arrendamiento financiero son los que se indican a continuación, en miles de euros:

Descripción	Coste del Bien	Valor Opción de compra	Duración del contrato (Años)	Tiempo Transcurrido (Años)	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes
Parque Solar la Jorquera	12.000	87	15	6,6	5.305	6.695
	12.000	87	15	6,6	5.305	6.695

Al 31 de diciembre de 2013, los principales activos financiados mediante contratos de arrendamiento financiero son los que se indican a continuación, en miles de euros:

Descripción	Coste del Bien	Valor Opción de compra	Duración del contrato (Años)	Tiempo Transcurrido (Años)	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes
Parque Solar la Jorquera	12.000	87	15	5,6	4.909	7.091
	12.000	87	15	5,6	4.909	7.091

Los contratos de arrendamientos financieros se corresponden principalmente con las instalaciones del Parque Solar La Jorquera situado en La Carolina (Jaén).

El importe de los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos financieros no cancelables, se desglosa a continuación;

	2014	2013
Hasta 1 año	1.154	834
Entre uno y cinco años	3.627	3.556
Más de cinco años	1.914	2.701
	6.695	7.091

Del importe total de la deuda, existen 465 miles de euros (200 miles de euros en 2013) de impagados del leasing del Parque Solar la Jorquera.

10.2) Arrendamientos operativos (el Grupo como arrendatario)

El cargo a los resultados del ejercicio 2014 en concepto de arrendamiento operativo de las empresas con una mayor actividad ha ascendido a 198 miles de euros (186 miles de euros en el ejercicio anterior) de los cuales 76 miles de euros se corresponden con arrendamientos de terrenos sobre los que se ubican los parques fotovoltaicos (64 miles de euros en el ejercicio anterior) y 122 miles de euros se corresponde con el arrendamiento satisfecho por Montebalito, S.A. por las oficinas de María de Molina que se encuentran arrendadas (122 miles de euros en el ejercicio anterior por un trimestre).

Los principales gastos por arrendamientos operativos del grupo se corresponden con los

incurridos como consecuencia de los contratos constitutivos de derecho de servidumbre firmados con los propietarios de terrenos sobre los que se construyen los parques fotovoltaicos. Los contratos sobre derechos de superficie fueron firmados entre los ejercicios 2008-2012 por una duración de entre 25 y 35 años y devengan un gasto en cada ejercicio de 64 miles de euros que se revisa anualmente en base al I.P.C.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han reconocido cuotas contingentes como gasto.

El importe de los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables, se desglosa a continuación;

	2014	2013
Hasta 1 año	218	191
Entre uno y cinco años	663	613
Más de cinco años	2.543	1.887
	3.423	2.691

10.3) Arrendamientos operativos (el Grupo como arrendador)

Los principales ingresos por arrendamientos operativos del grupo se corresponden con los generados por los inmuebles de inversión en renta descritos en la nota 9 y la mitad de las oficinas de María de Molina y que asciende a 122 miles de euros (91 miles de euros el año anterior correspondiente a un trimestre).

NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en miles de euros es el siguiente:

	2014	2013
IPF's a largo plazo	496	585
Retenciones en cuenta corriente	2.475	
Fianzas dadas y otros	202	114
Total	3.174	699

En este epígrafe se incluyen, principalmente, fianzas, distintos IPF's, así como retenciones en cuentas corrientes como garantía por contingencias fiscales en la venta a un tercero de activos fijos.

Las partidas más importante se corresponde con; dos IPF's de los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 238 miles de euros que figuran como garantía de desmantelamiento del parque de la Carolina cuyo vencimiento es indefinido y 250 miles de euros como garantía del préstamo que recae sobre el activo producción del parque de Heras de Ayuso, vendido durante el ejercicio 2010 y cuyo vencimiento es el 25/03/2022, así como dos retenciones en cuenta corriente por importe de 1.875 miles de euros y 600 miles de euros. La primera se corresponde con posibles contingencias fiscales que pudiera tener la sociedad Meridional Europa por la venta de la sociedad SCI, dicha cantidad ha sido reclamada al fisco francés por abusiva ya que la misma no tiene disponibilidad hasta cuatro años de la venta de la sociedad. La segunda

retención se corresponde con la garantía que asume el vendedor de la sociedad SCI hausmann por cualquier reclamación que pudiera haber por un tercero o por el fisco. Dicha cantidad será disponible por terceras partes anuales a partir de marzo de 2016.

El detalle de estos activos financieros en función de su clase y categoría es el siguiente:

Categorías	Valores representativos de deuda	
	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar	3.174	699
	3.174	699

NOTA 12. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS.

12.1) Activos no corrientes mantenidos para la venta.

En este apartado se incluyen aquellos activos de la Sociedad que cumplen con las condiciones descritas en la norma de valoración de la nota 4.e.

Inmueble	2013	Reclasificación a existencias	2014
Eurocan	328	(328)	0
Total	328	(328)	0

Al 31 de diciembre de 2014 el grupo ha reclasificado en existencias el único activo que tenía clasificado como mantenido para la venta en el año anterior ya que, si bien este activo se tiene intención en el corto y medio plazo, no existe un plan de ventas una vez se canceló la hipoteca sobre dicho activo y no se haya renovado el acuerdo con la entidad financiera para la venta del mismo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estos inmuebles se encuentran reconocidos al menor valor entre; (i) el valor contable (ii) el valor de tasación realizada por experto independiente (Valtecsa y Krata respectivamente) minorada por los costes de venta.

Ejercicio 2013:

Inmueble	Coste neto	Tasación
Eurocan	329	577
Total	329	577

En el ejercicio 2013 no se dotó deterioro alguno.

A 31 de diciembre de 2013, sobre dichos inmuebles existían hipotecas cuyo saldo pendiente a

dicha fecha asciendía a 142 miles de euros. A 31 de diciembre no existen hipotecas.

A 31 de diciembre de 2013, del importe total de la deuda existían 25 miles de euros de recibos impagados.

12.2) Operaciones interrumpidas.

En el ejercicio 2013 no se han reclasificado ninguna actividad a interrumpida.

NOTA 13. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Terrenos	28.869	21.623
Inmuebles en curso	21.697	
Inmuebles terminados	26.945	2.657
Otros	38	25
Total	77.549	24.305

Terrenos e inmuebles

La tipología de las existencias de las obras en curso y promociones construidas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y 2014 corresponde a edificios de primera vivienda junto a los productos vinculados, en su caso, a dichas promociones, tales como plazas de garaje y locales comerciales.

El detalle de los terrenos e inmuebles al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por ubicación geográfica, así como los valores de tasación obtenidos en los correspondientes test de deterioro realizados por el Grupo en dichas fechas, son los siguientes:

(miles de euros)	2014			2013		
	Elemento	Coste neto	Tasación o Plusvalía /	Coste	Tasación o Plusvalía /	

		estimaciones de valor	Minusvalía	neto	estimaciones de valor	Minusvalía
1.- Terrenos						
RUMANIA						
Servan Boda (Bucarest)	4.746	4.746	-	4.494	4.494	-
ESPAÑA						
Balito (Mogán)	7.332	9.178	1.846	7.602	9.274	1.672
Suerte de la cruz (Mogán)	168	168		172	172	-
San Agustín (Maspalomas)	5.974	5.994	20	6.248	6.248	-
Majorera (Fuerteventura)	1.103	1.304	201	1.098	1.186	88
El Molar (Madrid)	1.490	1.490	-	1.450	1.450	-
Hellín (Hellín)	549	549	-	559	559	-
ITALIA						
Fama	117	117	-			
BRASIL						
Terreno Tamandare	215	768	553			
REPUBLICA DOMINICANA						
Porchella	2.140	2.607	467			
MARRUECOS						
Terreno Tánger	5.037	5.037	-			
2.- Inmuebles terminados						
ESPAÑA						
Siete Palmas (Las Palmas)	189	214	25	187	189	2
Elite (San Fernando)	2.100	2.334	234	2.160	2.442	282
Caideros (mogán)	93	127	34	93	127	34
Secretario Artilles (Las Palmas)	197	197	-	217	221	4
Eurocan	369	531	162			
CHILE						
Astra	4.345	7.759	3.414			
FRANCIA						
Chiberta 1	800	1.129	329			
Chiberta 2	1.321	1.614	293			
Chiberta 3	2.169	2.602	433			
Arbonne 2	927	1.091	164			
Port Vieux	3.929	4.709	780			
BRASIL						
Club Meridional	4.921	4.926	5			
Conjugados Onosolar	676	1.217	541			
REPÚBLICA DOMINICANA						
Veiramar I	1.569	1.875	306			
Veiramar II	3.339	3.772	433			

3.- Inmuebles en curso

FRANCIA						
Hendaya	722	722	-			
BRASIL						
Club Meridional	7.341	10.203	2.862			
REPÚBLICA DOMINICANA						
Veiramar III	13.634	13.711	77			
TOTAL	77.512	90.691	13.179	24.280	26.362	2.082

Las tasaciones al cierre del ejercicio 2014 han sido realizadas por Valtecsa. Dichas tasaciones están realizadas con fecha 31/12/2014. En el ejercicio 2013 las tasaciones fueron realizadas por Krata.

El Grupo ha dotado en el ejercicio 2014 un deterioro de valor neto de existencias por importe de 1.512 miles de euros (2.611 miles de euros en el ejercicio anterior) correspondiente la mayor parte a terrenos. Ver nota 25.

Dotación deterioros 2014

Terrenos e inmuebles construidos

Residencial Elite	(60)
Parcelas Balito	(271)
Secretario Artilles	(19)
Suerte de la Cruz	(4)
Terreno San Agustín	(274)
El Molar	(112)
Hellín	(10)
Terreno Fama	(9)
Hendaya	(178)
terreno Tanger	(869)

Total Deterioros (1.806)

Adicionalmente se ha recuperado deterioro del terreno de Rumanía, Serban Voda por importe de 294 miles de euros.

Dotación deterioros 2013

Terrenos e inmuebles construidos

Residencial Elite	(26)
Serban Voda	(1.085)
Parcelas Balito	(320)
Secretario Artilles	(90)
Suerte de la Cruz	(14)
Terreno San Agustín	(273)
El Molar	(871)
Hellín	(98)

Siete Palmas (14)

Total Deterioros (2.611)

Durante el ejercicio 2014, se han dado de bajas de existencias tanto por ventas, por pérdida total de la inversión o por traspasos a Inmovilizado material un total de 4.203 miles de euros (8.395 miles de euros en el ejercicio anterior).

Ejercicio 2014

	Coste
Area Promoción	
Ventas	(3.154)
Astra	(2.634)
Club Meridional	(520)
Total Coste	(3.154)

Ejercicio 2013

	Coste
Area Renovables	
Otros	
Area Promoción	
Ventas	(8.339)
Residencial Elite	(8.246)
Siete Palmas	(93)
Tipo de cambio	(56)
Servan Boda	
Total Coste	(8.395)

En el ejercicio 2013 se ha producido una dación en pago parcial de la práctica totalidad de la promoción de Residencial Elite quedando pendientes 8 viviendas como consecuencia que existen procedimientos abiertos por reclamación de anticipos recibidos. La entidad financiera se compromete, una vez los mismos hayan sido resueltos adquirir dichos activos pendientes en las mismas condiciones que se han adquirido los mismos. El plazo que dio la entidad financiera ha sido de 2 años prorrogables un año más.

Al 31 de diciembre de 2014, existen 1.633 miles de euros correspondientes al deterioro de la totalidad del valor contable de los terrenos Gheorghe Ionescu Sisesti 118-120 situados en Bucarest (Rumania), al existir doble inmatriculación. El Grupo ha realizado esta estimación como consecuencia de las demandas reivindicatorias de la propiedad de dichos terrenos, interpuesta por Adunarea Spirituala Nationala a Bahailor (o Bahai) ante el Juzgado del Sector 1 de Bucarest. Con fecha 15 de octubre de 2009 dicho Juzgado emitió su sentencia resolviendo a favor del demandante (Bahai) declarando que la propiedad y la posesión corresponden a dicha entidad.

El Grupo ha presentado recurso de apelación contra esta sentencia, encontrándose pendiente de resolución a esta fecha. Adicionalmente, ha demandado a la oficina del catastro en

Rumania y al vendedor, por importe de 4.110 miles, en concepto de daños y perjuicios. Este procedimiento está suspendido hasta que se produzca un fallo definitivo sobre las demandas anteriores. Con fecha 13 de julio de 2011, El Grupo emitió un escrito de apelación contra dicho Juzgado, el cual fue rechazado. Con fecha 1 de noviembre de 2012, el Juzgado admitió la reclamación interpuesta por Adunarea Spirituala Nationala a Bahailor (o Bahai), considerando esta como definitiva e irrevocable. Actualmente se ha aceptado la demanda contra los antiguos compradores.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen activos en garantía de diversos préstamos hipotecarios y promotores, vinculados a promociones en curso, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 5.346 miles de euros y 15.213 miles de euros respectivamente. Dicho detalle es el siguiente:

Prestamos asociados existencias (miles de euros)	2014	2013
Área Promoción		
San Fernando	2.109	1.970
Parcelas Balito		13.243
Créditos promotores promociones Francia	3.237	
Total	5.346	15.213

El detalle del resto de partidas que integran la partida de existencias son las siguientes:

(miles de euros)	2014			2013		
	Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía	Coste neto	Tasación o estimaciones de valor	Plusvalía / Minusvalía
4.- Otros						
ESPAÑA						
Inversores	25	25	-	25	25	-
Otros	13	4	9			
Total	38	29	9	25	25	-

Período de realización de existencias

A continuación se detalla una estimación a fecha de cierre de 2014 sobre el periodo de realización de las existencias:

(miles de euros)	2014	
	Coste	Más de un año
Elemento	1 año	Más de un año

1.- Terrenos

RUMANIA			
Servan Boda (Bucarest)	4.746		4.746
ESPAÑA			
Balito (Mogán)	7.332		7.332
Suerte de la cruz (Mogán)	168		168
San Agustin (Maspalomas)	5.974		5.974
Majorera (Fuerteventura)	1.103		1.103
El Molar (Madrid)	1.490		1.490
Hellín (Hellín)	549		549
ITALIA			
Fama	117		117
BRASIL			
Terreno Tamandare	215		215
REPUBLICA DOMINICANA			
Porchella	2.140		2.140
MARRUECOS			
Terreno Tánger	5.037		5.037
		0	-

2.- Inmuebles terminados

ESPAÑA			
Siete Palmas (Las Palmas)	189		189
Elite (San Fernando)	2.100	325	1.775
Caideros (mogán)	93		93
Secretario Artiles (Las Palmas)	197		197
Eurocan	369		369
CHILE			
Astra	4.345	4.345	0
FRANCIA			
Chiberta 1	800		800
Chiberta 2	1.321	1.321	0
Chiberta 3	2.169		2.169
Arbonne 2	927		927
Port Vieux	3.929	1.310	2.619
BRASIL			
Club Meridional	4.921	2.109	2.812
Conjugados Onosolar	676		676
REPÚBLICA DOMINICANA			
Veiramar I	1.569		1.569
Veiramar II	3.339		3.339

3.- Inmuebles en curso

FRANCIA			
Hendaya	722	722	0
BRASIL			
Club Meridional	7.341		7.341
REPÚBLICA DOMINICANA			
Veiramar III	13.634		13.634
TOTAL	77.512	10.132	67.380

NOTA 14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 en miles de euros es la siguiente:

	2014	2013
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.981	804
Clientes empresas del grupo y asociadas	0	13
Deudores varios	1.024	1.307
Anticipos al personal	46	
Activos por impuesto corriente (nota 21)	116	3
Otros créditos con Administraciones Públicas (nota 21)	272	1.129
Accionistas por desembolsos exigidos	3	
Deterioros	(225)	(284)
Clientes	(77)	(136)
Deudores varios	(148)	(148)
Total	4.217	2.972

La partida de deudores varios, sin incluir los créditos con la Administración Pública, se corresponde principalmente con:

Deudores varios	2014	2013
Devolución de cantidades entregadas a cuenta media tensión Italia		681
Compañía Mediterránea	148	148
Vendedores Rotello	376	722
Otros	37	49
Anticipos proveedores Brasil	198	
Anticipos proveedores Chile	265	
Deterioros	(148)	(148)
Saldo Compañía Mediterránea	(148)	(148)
Total	876	1.452

Los saldos de “deudores varios” se corresponden, principalmente, con:

1. Anticipo por importe de 1.051 miles de euros concedido en el ejercicio 2008 a Compañía



Mediterránea de Energía Solar, S.L. (o Cía. Mediterránea) para la compra de paneles destinados al parque de Villabrazaro, cuyo importe pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 148 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014, este saldo se encuentra totalmente deteriorado al existir dudas sobre su recuperabilidad.

2. El crédito pendiente relacionado con la venta de las licencias de Rotello (Italia) está garantizada con inmuebles en Italia. Dicho crédito proviene del pago que realizó la filial Monte Erchie para la compra de unas licencias para la construcción de invernaderos solares que no llegó a buen fin. El pago inicial fue de 900 miles de euros y en la actualidad queda pendiente 376 miles de euros.

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

Los administradores consideran que dada la naturaleza de estos activos, sus valores contables no presentan diferencias significativas con sus valores razonables.

NOTA 15. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Activos de renta variable (1)	1.790	2.324
Fianzas y depósitos (2)	357	41
Deudas con empresas del Grupo	22	67
Partidas pendientes	0	12
Total	2.170	2.444

Efectivos y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del efectivo y otros activos líquidos equivalentes es el siguiente:

	Tesorería y activos líquidos equivalentes	
	Efectivos	
	2014	2013
Caja y Bancos	4.880	2.413
Total	4.880	2.413

(1) La cartera de renta variable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se corresponde con distintos valores de sociedades cotizadas en el mercado continuo de Madrid. Estas acciones son valoradas de acuerdo con sus valores de cotización al cierre de cada ejercicio.

- (2) Depósitos constituidos como garantía por posibles contingencias en la promoción de Chile (Astra). El depósito constituido asciende a 316 miles de euros. El resto se corresponden con fianzas dadas.

En el ejercicio 2014 se cobró la cantidad de 375 miles de euros de los 508 miles de euros que adeudaba Urbas Guadahermosa (o Urbas) mediante acuerdo entre las partes dando por finiquitada la deuda restante.

El detalle de la valoración de la cartera de renta variable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Acciones	2013		2014	
	N° Títulos	Valor Realización (miles de euros)	N° Títulos	Valor Realización (miles de euros)
		Importe		Importe
Mercado Continuo				
REALIA	2.800.000	2.324	316.500	161
BANKINTER			70.000	469
CAIXABANK			29.855	130
TELEFONICA			171	2
SACYR			99.000	283
FONDO METAVALOR INTERNACIONAL			15.000	745
Total	2.800.000	2.324	530.526	1.790

En el ejercicio 2014 se procedió a la venta de las 2.800.000 acciones de REALIA como medio de pago para saldar la deuda con SAREB tras el acuerdo llevado a cabo con la entidad ya que dichas acciones estaban pignoradas.

En el mismo año el Grupo ha adquirido 214.026 acciones de distintas empresas cotizadas como forma de rentabilizar la tesorería del grupo.

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

Clases	Instrumentos de patrimonio		Créditos derivados y otros		Efectivo		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos a valor razonable mantenidos para negociar	1.790	2.324					1.790	2.324
Préstamos y partidas a cobrar			4.208	1.877			4.208	1.877
Efectivo					4.880	2.413	4.880	2.413
Total	1.790	2.100	4.208	721	4.880	2.413	10.878	6.614

NOTA 16. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Periodificaciones		
Gastos anticipados	176	84
Total	176	84

NOTA 17. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 en miles de euros es como sigue:

	Tesorería y activos líquidos equivalentes	
	Efectivos	
	2014	2013
Caja y Bancos	4.880	2.413
Total	4.880	2.413

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo.

Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

El detalle de “otros ajustes al resultado” para el cálculo de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, del Estado de Flujos de Efectivo, es el siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Periodificaciones	(1.302)	(194)
facturas pendientes de recibir/emitir	(1.325)	180
Otras	23	(374)
Deterioros	1.328	(435)
Inmovilizado	191	(2.833)
Existencias	1.512	2.611
Otros	(375)	(213)
Otros resultados	(299)	
Provisiones	20	
Resultados por venta de cartera valores	(694)	4.117
Ingresos financieros	(12.116)	4.117
Gastos financieros	3.454	1.952
Variación valor inmuebles de inversión	(2.175)	(263)
Variación cartera valores	(846)	(224)

Diferencias de cambio	942	140
Resultado por venta activos fijos	(2.338)	60
Venta existencias	(4.752)	4.572
Resultado ventas promoción inmobiliaria	551	3.768
Impuestos diferidos	698	48
Total	(17.529)	13.542

NOTA 18. PATRIMONIO NETO

18.1) Capital Social

El capital social a 31 de diciembre de 2014 de la Sociedad dominante, asciende a 30.000.000 euros tras la ampliación de capital suscrita el día 4 de julio de 2014. El Capital Social ha pasado de 15.000.000 de acciones a 30.000.000 de acciones y está representada por 30.000.000 de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

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

1.- José Alberto Barreras Barreras, que de forma indirecta es titular de 24.308.713 acciones, representativas del 81,03 % del capital descontado las acciones propias, según el siguiente detalle:

Sociedad	Nº acciones	% s/ total
CARTERA MERIDIONAL	102.500	0,34%
LUXCARTERA	3.756.958	12,52%
INVERSIONES TEMARAN	2.306.250	7,69%
METAMBIENTE	15.000.000	50,00%
GESTION DE NEGOCIOS ARGOS	1.843.000	6,14%
METAINVERSION	100.005	0,33%
METAGESTION	200.000	0,67%
METAEXPANSION II	100.000	0,33%
SEA WIDE CARGO	800.000	2,67%
HERMES OMNIA	100.000	0,33%
	24.308.713	81,03%

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 82,65%.

2.- CARTERA MERIDIONAL, S.A., que de forma directa e indirecta es titular del 15.202.505 acciones, representativas del 50,68% del capital descontado las acciones propias según el siguiente detalle:

Sociedad	Nº acciones	% s/ total
CARTERA MERIDIONAL	102.500	0,34%
METAMBIENTE	15.000.000	50,00%
METAINVERSION	100.005	0,33%
	15.202.505	50,68%

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 51,69%.

3.- LUXCARTERA., que de forma directa Es titular de 3.756.958 acciones, representativas del 12,52% del capital descontado las acciones propias.

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 12,77%.

4.- GESTION DE NEGOCIOS ARGOS., que de forma directa e indirecta es titular de 5.049.250 acciones, representativas del 16,83% del capital descontado las acciones propias, según el siguiente detalle:

Sociedad	Nº acciones	% s/ total
GESTION DE NEGOCIOS ARGOS	1.843.000	6,14%
METAEXPANSION II	100.000	0,33%
SEA WIDE CARGO	800.000	2,67%
INVERSIONES TEMARAN	2.306.250	7,69%
	5.049.250	16,83%

Contando con las acciones propias el porcentaje se establece en 17,17%.

15.000.000 de acciones de los 30.000.000 de acciones totales cotizan en la Bolsa de Madrid y en la Bolsa de Valencia.

La totalidad de las acciones cotizan en la Bolsa de Madrid y en la Bolsa de Valencia.

18.2) Prima de Emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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.

Con fecha 4 de julio de 2014 Montebalito, S.A. amplió capital en la cantidad de 15.000.000 de euros mediante la emisión de 15.000.000 de acciones nuevas con una prima de emisión de 30.000.000 de euros.

En el ejercicio 2007 la Junta General de Accionistas autorizó la distribución con cargo a prima de emisión la cantidad de 0,60 euros por acción estableciendo como fecha de vencimiento último para la devolución en diciembre de 2012. En el ejercicio 2008 se amplió la devolución de prima de emisión por importe de 0,01 euros por acción. La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2012 ha aprobado una nueva ampliación de la fecha límite de devolución, estableciendo como nueva fecha límite el 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014 quedan pendiente de pago la cantidad de 0,32 euros por acción lo que equivale a 3.456 miles de euros (4.704 miles de euros el ejercicio anterior) (ver Nota 21).

En el ejercicio 2014 el Consejo de administración aprobó, que con fecha 15 de noviembre de 2014 se devolviera la cantidad de 8 céntimos por acción quedando pendiente, a 31 de diciembre de 2014, la cantidad de 0,24 euros por acción.

Con fecha de este documento la cantidad pendiente de devolución es de 20 céntimos por

acción al haber hecho efectivo el pago de 4 céntimos por acción en el mes de marzo de 2015, que asciende a 600.000 euros.

18.3) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, 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 2014 y 2013, la Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada la reserva legal en un importe de 2.000.000 euros, por lo que no está dotada en su totalidad.

18.4) Reserva de Inversión en Canarias

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

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

Ejercicio	Miles de euros	
	Reserva 2014	Reserva 2013
2011		708
total		708

El Grupo destinó 708 miles de euros a esta reserva en la distribución de resultados del ejercicio 2011, siendo la fecha límite para materializarla en 2015. En el ejercicio 2014 los administradores de la Sociedad Dominante estimaron que en la situación económica actual en las Islas Canarias y ante la falta de financiación, se estima que no se va a poder realizar dicha inversión por lo que se ha ajustado en la base imponible del impuesto dicha cantidad.

18.5) Reserva Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad Dominante dispone de reservas voluntarias de libre disposición por importe de 41.331 miles de euros (39.496 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

18.6) Reservas en Sociedades Consolidadas

[Handwritten signatures]

El detalle de las reservas en Sociedades Consolidadas es la que se muestra a continuación, en miles euros:

Sociedad	Miles de Euros		
	Reservas en Sociedades Consolidadas		
	2014	2013	Bajas
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	(13.692)	(12.567)	
HOTELES BALITO	0		
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN	0		(3.814)
ALTOS BALITO I, S.L.	(4)	(3)	
SAN AGUSTIN REALTY, S.L.	(318)	(131)	
MERIDIONAL CANARIAS, S.L.	(1.017)	843	
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	(779)	(763)	
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	(89)	(7)	
FOTOVENTURA I-XX, S.L.	0	(21)	21
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES	4.772	2.143	
MERIDIONAL SOLAR, S.L.	(1.017)	(1.060)	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 7-15, S.L.	(72)	(68)	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN MATER, S.L.	(2)	(1)	
MONTEBALITO GERMAN FUND	1.621	1.644	
TALIA 1 DEVELOPMENT	(4.675)	(4.662)	
TALIA 2 DEVELOPMENT	(1.968)	(647)	
TALIA 3 DEVELOPMENT	0	(1.723)	1.723
MONTEILLUNUM, S.A.	(861)	(751)	
VILLABRAZARO SOLAR, S.L.	(2.672)	113	
VILLABRAZARO SOLAR 1 A 50, S.L.	(4.723)	(9.058)	
VASARI DESARROLLOS ENERGETICOS, S.L.	(7.732)	(8.033)	
RENOVABLES FUTURA, S.L.	(25)	(109)	
LA MOA SOLAR FOTOVOLTAICA	59	58	
MONTE ERCHIE, S.L.	(349)	(98)	
FAMA, S.R.L.	(114)	(71)	
MONTESEJO ITALIA, S.L.	10	(13)	
MONTESEJO POGGIO, S.R.L.	25	13	
MONTESEJO CARDA, S.R.L.	31	15	
MONTESEJO PIANO, S.R.L.	191	101	
MONTESEJO ATELLA, S.R.L.	(13)	(11)	
PARQUE FOTOVOLTAICO DE TARACENA, S.L.	611	128	
Total	(32.802)	(30.925)	(2.070)

18.7) Limitaciones a la distribución de dividendos

Conforme a lo establecido en la legislación vigente, únicamente pueden repartirse dividendos con cargo al resultado del ejercicio o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución.

No deben distribuirse dividendos que reduzcan el importe de las reservas disponibles por debajo del total de los saldos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

18.8) Acciones propias en cartera

El movimiento de las acciones propias adquiridas por empresas del Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Valor	Euros							
	Saldo 2013		Entradas		Salidas		Saldo 2014	
	Nº Acciones	Coste (miles de euros)	Nº Acciones	Coste (miles de euros)	Nº Acciones	Coste Medio (miles de euros)	Nº Acciones	Coste (miles de euros)
Montebalito	488.151	1.457	111.849	133			600.000	1.590

La sociedad del grupo propietaria de estas acciones de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2014 es Montebalito, S.A.

A cierre de ejercicio, el valor de las acciones de Montebalito cotizaba a 1,08 euros (1,13 euros en el ejercicio anterior) lo que supone un valor de mercado de las acciones propias a dicha fecha de 648 miles de euros (552 miles de euros en el ejercicio anterior).

En el ejercicio, no se han producido ventas de acciones propias.

18.9) Ajustes por cambio de valor

El detalle de los ajustes por cambio de valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en miles de euros es el siguiente:

Ajustes cambio de valor	2014	2013
Operaciones de cobertura (Ver nota 20)	(868)	(949)
Diferencias de conversión	1.824	(99)
	956	(1.049)

Las operaciones de cobertura se corresponden con el efecto patrimonial de los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por el Grupo para cubrir parte de sus préstamos bancarios (ver notas 20 y 21).

Para la valoración de dichas coberturas de efectivo se ha tenido en cuenta el riesgo de crédito.

Las diferencias de conversión se corresponden con el efecto patrimonial del tipo de cambio aplicado a los elementos patrimoniales y resultados generados por las sociedades pertenecientes al Grupo domiciliadas en Rumania, República Dominicana, Brasil, Chile y Panamá para la conversión a euros de su moneda funcional.

NOTA 19. PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle y movimiento en las cuentas de provisiones no corrientes en los ejercicios 2014 y 2013, en miles de euros, es el siguiente:

	2012	Dotaciones	Anulaciones	Trasposos a deuda	2013	Dotaciones	Anulaciones	Combinaciones de negocio	2014
Provisión para impuestos	545		(89)		456	119	(269)		306
Desmantelamiento y retiro	507				507				507
Otras responsabilidades	483	6			489	3	(56)	(420)	16
Total	1.535	6	(89)	0	1.452	122	(325)	(420)	829

1.- Provisión para impuestos:

a.- En el año 2013 se han disminuido las provisiones para impuestos en 89 miles de euros correspondientes al haber incluido un exceso de provisión por importe de 78 miles de euros por sanción de la Junta de Andalucía correspondiente a tres instalaciones del Parque de La Carolina y que no correspondían. A demás se ha anulado provisión por IVA de la sociedad Montebalito energías Renovables por importe de 11 miles de euros al estimarse que las cuotas soportadas por este concepto eran deducibles.

b.- En el ejercicio 2014 el Tribunal Económico Administrativo estimó que las dos liquidaciones del Gobierno de Canarias por importe de 269 miles de euros era contraria a los intereses de la filial de Montebalito, S.A., Meridional Canarias, S.A., por lo que anuló dicha liquidación del Impuesto por Actos Jurídicos Documentados procedente de dos novaciones de préstamos correspondientes al año 2009.

c.- Liquidación provisional del ICIO del Ayuntamiento de Bargas por importe de 146 miles de euros debido a un recalcu en la base del impuesto motivado por el coste de paneles en el proyecto de obra.

d.- Procedimiento sancionador interpuesto por la Consejería de Economía, Innovación y Ciencia de la Junta de Andalucía de 23 de febrero de 2011 contra El Grupo por el cual imponía una sanción de 180 miles de euros y contra el parque de La Jorquera. El Grupo solicitó el aplazamiento de dicha sanción, el cual fue concedido por la Consejería. Al 31 de diciembre de 2013 figuran pendiente de pago 41 miles de euros (41 miles de euros año anterior).

e.- En el año 2014 se ha recibido una liquidación provisional del ICIO del Ayuntamiento de Guadalajara por importe de 119 miles de euros debido a un recalcu en la base del impuesto motivado por el coste de paneles en el proyecto de obra.

2.- Desmantelamiento y retiro:

La partida de desmantelamiento y retiro incluye las provisiones dotadas por la estimación de los gastos en que el Grupo incurrirá como consecuencia del desmantelamiento y retiro de los parques fotovoltaicos situados sobre terrenos en arrendamiento, a la finalización de sus vidas útiles (ver nota 8).

3.- Otras responsabilidades:

En el año 2012 se dotó provisión por los costes estimados para la rehabilitación de fachada del inmueble Haussmann por importe de 420 miles de euros. En el año 2014, con la venta de la

sociedad, dicha provisión ha salido del Balance del Grupo.

NOTA 20. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, en miles de euros, es el siguiente:

Entidad	Tipo de préstamo	(miles de euros)								
		Tipo de interés	Vencimiento	Importe	2014		Importe	2013		
					Corto plazo	Largo plazo		Corto plazo	Largo plazo	
Financiación Fotovoltaica				6.695	6.695	0	7.091	870	6.221	
BANKIA	Leasing inmobiliario	Euribor 1 año + 1,5%	29/05/2023	6.695	6.695		7.091	870	6.221	
Financiación Patrimonio				9.222	236	8.986	15.708	658	15.050	
CREDIT FRONCIER	Hipotecario	4,30%	30/09/2020	0			3.225	414	2.811	
CREDIT FRONCIER	Hipotecario	Euribor 3 meses + 1,10%	30/09/2020	0			3.000		3.000	
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,95%	30/06/2017	2.245	75	2.170	2.334	90	2.244	
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	4,22%	30/06/2017	900	24	876	925	24	901	
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	4,60%	30/06/2017	823	25	798	847	23	824	
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,40%	29/09/2017	1.317	43	1.274	1.357	41	1.316	
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,26%	29/09/2017	1.461	31	1.430	1.507	30	1.477	
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	5,41%	29/12/2017	2.476	38	2.438	2.513	36	2.477	
Financiación otras actividades				5.838	5.410	428	26.534	24.068	2.466	
SAREB	Financiación corriente	Euribor 3 meses + 2,5%	28/12/2014	0			17.939	17.939		
SAREB	Financiación corriente	Euribor 3 meses + 2,75%	28/12/2014	0			2.583	2.583		
SAREB	Hipotecario	2,45%	22/08/2020	0			1.738	1.738		
SAREB	Hipotecario	2,45%	22/08/2020	0			1.148	1.148		
SANTANDER	Financiación corriente	Euribor 12 meses + 0,60%	18/12/2015	0			989	492	497	
LA CAIXA	Hipotecario	Euribor 1 mes + 2,5%	30/09/2039	2.109	2.109		1.969		1.969	
SANTANDER	Hipotecario	Euribor 1 año + 3,50%	01/10/2015	0			141	141		
BANKIA	Aval			64	64		27	27		
LOPE DE HARO	Línea de crédito	8,00%	09/04/2015	137		137				
HSBC	Hipotecario	3,14%	20/06/2016	269	269					
HSBC	Hipotecario	2,55%	20/06/2016	287	287					
HSBC	Hipotecario	3,14%	20/06/2016	179	179					
HSBC	Hipotecario	3,35%	20/06/2016	239	239					
HSBC	Hipotecario	3,14%	20/06/2016	227	227					
CREDIT AGRICOLE	Hipotecario	3,43%	30/05/2018	2.036	2.036					
MULTIBANK	Hipotecario	6,50%	21/02/2016	291		291				
Total				21.755	12.341	9.414	49.333	25.596	23.737	

En el año 2014 Montebalito, S.A. llegó a un acuerdo con la entidad SAREB y Santander para la cancelación de los créditos. En el caso de SAREB, de la cantidad adeudada en 2013, 23.408 miles de euros dicha cancelación se produciría con el pago de 12.900 miles de euros y el resto de deuda pendiente se condonaría. Al final el pago ha sido de 9.900 miles de euros ya que el accionista mayoritario se subrogó en 3.000 miles de euros.

En el caso del Santander, dicha deuda se ha cancelado con el pago de 1.040 miles de euros con una quita de 94 miles de euros.

También, en el año 2014 se ha vendido la sociedad SCI Hausmann 116 por lo que se ha eliminado del balance la cantidad de 6.225 miles de euros del préstamo de Credit Foncier.

Con la ampliación de capital suscrita en julio de 2014 se han incorporado nuevos créditos por importe de 3.665 miles de euros.

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

En el ejercicio 2014 se han realizado pagos por amortización y devolución de préstamos por importe de 17.426 miles de euros (9.777 miles de euros en 2013). Estas cancelaciones provienen, principalmente, de la amortización de préstamos de SAREB, Santander y cancelación del préstamo de la sociedad Haussmann. Los nuevos préstamo no han sido por financiación nueva sino por adición.

El leasing de La Carolina se ha traspasado a corto plazo debido a que hay cuotas impagadas y existe la posibilidad de que la entidad financiera de por finalizado el contrato. A fecha de este documento, se están en negociaciones con la entidad financiera para una posible refinanciación del leasing.

El detalle por vencimientos dentro de los próximos cinco ejercicios es el siguiente, en miles de euros:

Entidad	Tipo de préstamo	Vencimiento						Total
		1	2	3	4	5	Más de 5	
Financiación Fotovoltaica		6.695	0	0	0	0	0	6.695
BANKIA	Leasing inmobiliario	6.695						6.695
Financiación Patrimonio		235	268	283	302	320	7.815	9.222
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	75	81	86	92	98	1.813	2.245
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	24	26	28	31	33	758	900
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	25	27	29	31	34	677	823
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	43	45	48	52	55	1.074	1.317
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	30	49	51	53	55	1.223	1.461
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	38	40	41	43	45	2.270	2.476
Financiación otras actividades		5.410	428	0	0	0	0	5.838
LA CAIXA	Hipotecario	2.109	0					2.109
BANKIA	Avales	64						64
LOPE DE HARO			137					137
HSBC		269						269
HSBC		287						287
HSBC		179						179
HSBC		239						239
HSBC		227						227
CREDIT AGRICOLE		2.036						2.036
MULTIBANK			291					291
Total		12.340	696	283	302	320	7.815	21.755

El resumen de vencimientos al cierre del ejercicio anterior era el siguiente, en miles de euros:

Entidad	Tipo de préstamo	Vencimiento						Total
		1	2	3	4	5	Más de 5	
Financiación Fotovoltaica		870	683	697	711	725	3.405	7.091
BANKIA	Leasing inmobiliario	870	683	697	711	725	3.405	7.091
Financiación Patrimonio		658	650	681	9.204	471	4.044	15.708
CREDIT FRONCIER	Hipotecario	414	413	432	451	471	1.044	3.225

CREDIT FRONCIER	Hipotecario	0					3.000	3.000
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	90	76	80	2.118			2.364
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	24	25	27	849			925
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	23	24	25	775			847
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	41	43	45	1.228			1.357
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	30	31	32	1.384			1.477
HYPOVEREINSBANK	Hipotecario	36	38	40	2.399			2.513
Financiación otras actividades		24.068	2.466	0	0	0	0	26.534
SAREB	Financiación corriente	17.939						17.939
SAREB	Financiación corriente	2.583						2.583
SAREB	Hipotecario	1.738						1.738
SAREB	Hipotecario	1.148						1.148
SANTANDER	Financiación corriente	492	497					989
LA CAIXA	Hipotecario	0	1.969					1.969
BANESTO	Hipotecario	141						141
BANKIA	Avales	27						27
Total		25.596	3.799	1.378	9.915	1.196	7.449	49.333

La Sociedad tiene contratados instrumentos financieros destinados a cubrir el tipo variable de parte de sus préstamos con entidades de crédito, pasando de ser el Euribor más un diferencial a un tipo fijo (ver nota 21.1).

El detalle de las deudas con entidades de crédito en función de su clase y categoría es el siguiente:

Clases	Créditos derivados y otros	
	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar	21.755	58.363
Total	21.755	58.363

A 31 de diciembre de 2014 existen cuotas impagadas correspondientes a:

Entidad	Tipo	Nº de cuotas	Importe
Financiación otras actividades			
BANKIA	Leasing	17	472
Total			472

A 31 de diciembre de 2013 existen cuotas impagadas correspondientes a:

Entidad	Tipo	Nº de cuotas	Importe
Financiación otras actividades			13.168
BANKIA	Hipotecario	26	627
BANKIA	Hipotecario	26	413
BANKIA	Financiación corriente	2	12.103
BANESTO	Hipotecario	4	25
Financiación otras actividades			220
BANKIA	Leasing	6	220
Total			13.388

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los saldos deudores por impago de cuotas es el siguiente:

Entidad	Tipo	Nº de cuotas	Importe
Financiación otras actividades			
BANKIA	Leasing	20	577
Total			577

Al 31 de diciembre de 2014, el balance de situación presenta clasificadas en el pasivo corriente las deudas con vencimiento superior a un año en los casos que existen cuotas impagadas y existe riesgo de que la entidad financiera pueda dar por vencido el préstamo y aquellos préstamos cuyo periodo de realización de los activos que lo garantizan es inferior al año. También, se clasifica a corto plazo aquellos préstamos cuya amortización depende de la venta de los activos, en este caso, se clasifica según se clasifique el activo que sirve como garantía, este es el caso del préstamo de Credit Agricole.

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Otros pasivos financieros a l/p		
Fianzas recibidas l/p y otros	170	33
Derivados (IRS) (Nota 21.1)	1.033	1.133
Préstamos empresas no financieras (Nota 21.2)	2.500	623
Accionistas por devolución de prima de emisión (nota 18)		4.704
Deudas con empresas del grupo y asociadas	503	
Subtotal	4.206	6.493
Otros pasivos financieros a c/p		
Fianzas recibidas c/p y otras	518	
Préstamos empresas no financieras (Nota 21.2)	1.524	499
Otras deudas con empresas del grupo	21.297	
Deudas por compra de participaciones (Nota 24.1.a)	870	1104
Accionistas por devolución de prima de emisión (nota 18)	3.456	
Otras partidas		
Subtotal	27.665	1.603
Total	31.871	8.096

El detalle en función de su clase y categoría es el siguiente, en miles de euros:

Clases	Créditos, derivados y otros	
	2014	2013
Préstamos y partidas a pagar	30.838	9.629
Coberturas contables	1.033	1.689
Total	31.871	11.318

21.1) Derivados IRS

Con objeto de eliminar la incertidumbre sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés, el Grupo tiene contratado instrumentos de cobertura (Interest Rate Swap), que se mantienen en la actualidad.

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de los derivados es el siguiente:

Entidad	Tipo de derivado	Tipo de interés fijo	Capital Pendiente (miles de euros)	2015	2016	2017	2018	Resto (miles de euros)	Valor
SANTANDER	IRS	3,60%	0	(10)					(10)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,95%	2.245			2.245			(265)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,22%	900			900			(58)
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,60%	823			823			(64)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,40%	1.317			1.317			(151)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,26%	1.461			1.461			(169)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,41%	2.476			2.476			(316)
Total			9,222	(10)		9,222	0	0	(1.033)

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los derivados era el siguiente:

Entidad	Tipo de derivado	Tipo de interés fijo	Capital Pendiente (miles de euros)	2014	2015	2016	2017	Resto (miles de euros)	Valor
SANTANDER	IRS	3,60%	989		31				(31)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,95%	2.334				2.334		(303)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,92%	925				925		(57)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,92%	847				847		(67)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,85%	2.864				2.864		(352)
HYPOVEREINSBANK	IRS	5,40%	2.513				2.513		(323)
Total			10.472	0	31	0	9.483	0	(1.133)

El valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Entidad	Tipo de Derivado	2014		2013		Diferencia	
		Activo Financiero (miles de euros)	Pasivo Financiero (miles de euros)	Activo Financiero (miles de euros)	Pasivo Financiero (miles de euros)	Activo Financiero (miles de euros)	Pasivo Financiero (miles de euros)
SANTANDER	IRS		(10)		(31)		21
HYPOVEREINSBANK	IRS		(1.023)		(1.102)		79
Total		0	(1.033)	0	(1.133)	0	100

Los derivados de Hypovereinsbank se corresponden con la cobertura de tipos de interés de las deudas hipotecarias correspondientes a los inmuebles de Berlín (Alemania).

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

Para la valoración de estos instrumentos financieros se ha tenido en cuenta el riesgo de crédito.

21.2) Préstamos empresas no financieras

El detalle los principales préstamos de empresas no financieras al 31 de diciembre de 2014, en miles de euros, es el siguiente:

Entidad	Tipo de Préstamo	(Miles de euros)				
		Tipo de Interés	Vencimiento	Importe	Corto Plazo	Largo Plazo
Ministerio de Economía y Hacienda	Deuda tributaria	5%	junio-16	401	267	134
Gobierno de Canarias (IGIC)	Deuda tributaria	5%	marzo-2016	187	151	36
Préstamo externo	Préstamo personal	6%	noviembre 2016	4.024	1.524	2.500
Total				4.612	1.942	2.670

Con fecha 24 de noviembre de 2014 se contrató un préstamo de 4.000 miles de euros con la sociedad IMESA con un tipo de interés al 6% con vencimiento semestral a dos años.

El préstamo del Ministerio de Economía y Hacienda se concedió para la construcción de una fábrica de paneles en Hellín. Tenía un plazo de 1 año a partir del cual se tenían que justificar que las cantidades habían sido destinadas a dicho fin. De haberse cumplido los requisitos se convertiría en un préstamo a 4 años con tipo de interés 0 y 3 años de carencia. Dada la situación actual del mercado fotovoltaico, se decidió no realizar la construcción de dicha planta por lo que se tenía que proceder a su devolución. Para ello, se solicitó y concedió un aplazamiento de 4 años con garantía hipotecaria de tres de los terrenos de El Molar.

Por lo que respecta a las deudas del Gobierno de Canarias, se corresponden con aplazamientos, por 4 años, solicitados por deudas por IGIC del año 2011 (332 miles de euros) y por el Impuesto sobre Incremento de Valor de Terrenos de Naturaleza Urbana del mismo año (124 miles de euros).

El detalle de los principales préstamos de empresas no financieras al 31 de diciembre de 2013, en miles de euros, es el siguiente:

Entidad	Tipo de Préstamo	(Miles de euros)					
		Tipo de Interés	Vencimiento	Importe	Corto Plazo	Largo Plazo	
Financiación Inmuebles					1.122	499	623
Ministerio de Economía y Hacienda	Deuda tributaria	5%	junio-16	666	267	399	
Gobierno de Canarias (IGIC)	Deuda tributaria	5%	marzo-2016	332	149	183	
Gobierno de Canarias (Plusvalías)	Deuda tributaria	5%	marzo-2015	124	83	41	
Total				1.122	499	623	

Con fecha 30 de septiembre de 2013 se procedió a la cancelación de las deudas que el Grupo tenía contraídas con la sociedad Eoply por importe de 2.346 miles de euros con un descuento de 476 miles de euros.

El préstamo del Ministerio de Economía y Hacienda se concedió para la construcción de una fábrica de paneles en Hellín. Tenía un plazo de 1 año a partir del cual se tenían que justificar que las cantidades habían sido destinadas a dicho fin. De haberse cumplido los requisitos se convertiría en un préstamo a 4 años con tipo de interés 0 y 3 años de carencia. Dada la situación actual del mercado fotovoltaico, se decidió no realizar la construcción de dicha planta por lo que se tenía que proceder a su devolución. Para ello, se solicitó y concedió un aplazamiento de 4 años con garantía hipotecaria de tres de los terrenos de El Molar..

Por lo que respecta a las deudas del Gobierno de Canarias, se corresponden con aplazamientos, por 4 años, solicitados por deudas por IGIC del año 2011 (332 miles de euros) y por el Impuesto sobre Incremento de Valor de Terrenos de Naturaleza Urbana del mismo año (124 miles de euros).

El detalle por vencimientos dentro de los próximos cinco ejercicios de los préstamos anteriormente indicados, es el siguiente:

Pasivo	Entidad	Vencimientos Años						Total
		1	2	3	4	5	Más de 5	
Ministerio de Economía y Hacienda	Ministerio	267	134					401
Gobierno de Canarias (IGIC)	Gobierno de Canarias	151	36					187
Préstamo externo	IMESA	1.524	2.500					4.024
		1.942	2.670	0	0	0	0	4.612

En el ejercicio 2013 el detalle por vencimientos dentro de los próximos cinco ejercicios de los préstamos anteriormente indicados, es el siguiente:

Pasivo	Entidad	Vencimientos Años						Total
		1	2	3	4	5	Más de 5	
Ministerio de Economía y Hacienda	Ministerio	267	268	131				666
Gobierno de Canarias (IGIC)	Gobierno de Canarias	149	149	34				332
Gobierno de Canarias (Plusvalías)	Gobierno de Canarias	83	41					124
		499	458	165	0	0	0	1.122

El Grupo sigue el criterio de contabilizar el préstamo del Ministerio de Economía y Hacienda

por el importe del capital concedido, por entender que el efecto de su valoración a valor razonable de acuerdo con la NIC 39 y 20 es totalmente irrelevante.

NOTA 22. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Proveedores	456	123
Acreedores varios	2.758	2.626
Remuneraciones pendientes de pago	20	214
Pasivos por impuesto corriente		9
Otras deudas con las administraciones públicas	910	1.815
Anticipos de clientes	3.106	178
Total	7.250	4.965

Ejercicio 2014

La partida de “proveedores” recoge las deudas por prestación de servicios o entrega de bienes. Por líneas de negocios se pueden resumir en:

Actividad	2014
Renovables	111
Patrimonio	77
Promocion	175
Otros	93
Total	456

Los saldos de proveedores se corresponden con la gestión normal del negocio

La partida de acreedores varios recoge principalmente la deuda pendiente con la comisión gestora del El Rodeo (El Molar, Madrid) por importe de 461 miles de euros, deuda por la compra del parque fotovoltaico de Anzi por importe de 1.600 miles de euros. En el ejercicio 2014 se ha dotado provisión por una reclamación a la sociedad filial Meridional canarias por daños en la obra de Caserones por importe de 148 miles de euros. El resto de deudas se corresponde con facturas pendientes de pago por la operativa normal de las sociedades que componen el Grupo.

Por lo que respecta a la deuda por la compra del parque fotovoltaico de Anzi, la misma estaba condicionada a que el vendedor buscara financiación de la misma por lo que dicha deuda se convertirá en préstamo a largo plazo.

Actualmente, las cuentas de la filial se encuentran bloqueadas a solicitud del proveedor (Tecsolis)

En remuneraciones pendientes se recoge las cantidades adeudadas del Consejo de

Administración.

En Anticipos de clientes se registran aquellas cantidades anticipadas por compradores de las promociones del Grupo.

Ejercicio 2013

La partida de “proveedores” recoge las deudas por prestación de servicios o entrega de bienes. Por líneas de negocios se pueden resumir en:

Actividad	2013
Renovables	35
Patrimonio	89
Total	124

Los saldos de proveedores se corresponden con la gestión normal del negocio

La partida de acreedores varios recoge principalmente la deuda pendiente con la comisión gestora del El Rodeo (El Molar, Madrid) por importe de 403 miles de euros, deuda por la compra del parque fotovoltaico de Anzi por importe de 1.600 miles de euros, 330 miles por la operativa normal de los parques fotovoltaicos y 120 miles de euros por deudas del área de promoción.

Por lo que respecta a la deuda por la compra del parque fotovoltaico de Anzi, la misma estaba condicionada a que el vendedor buscara financiación de la misma por lo que dicha deuda se convertirá en préstamo a largo plazo.

En remuneraciones pendientes se recoge las cantidades adeudadas del Consejo de Administración.

El saldo de las Administraciones Públicas, se explica en la nota siguiente.

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, excepto los pasivos por impuesto corriente y otras deudas con las administraciones públicas, en función de su clase y categoría es el siguiente:

Clases	Créditos derivados y otros	
	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	6.340	3.141
Total	6.340	3.141

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición

adicional tercera. “deber de información” de la Ley 15/2011, de 5 de julio.

	Pago realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%

Dentro del plazo máximo legal	6.583	93%	4.187	59%
Resto	461	7%	2.899	41%

TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	7.044	100%	7.086	100%
----------------------------------	--------------	-------------	--------------	-------------

Periodo Medio de Pago de los Excedidos (PMPE) en días	821	452
-------------------------------------------------------	------------	------------

Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasen el plazo máximo legal	461	575
-------------------------------------------------------------------------	------------	------------

NOTA 23. SITUACIÓN FISCAL

a) Saldos mantenidos con administraciones públicas

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones públicas se muestra a continuación, en miles de euros:

(miles de euros)	2014				2013			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales		Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Otras deudas con Administraciones Públicas	164	0	910	0	1.129	0	1.815	0
Retenciones y pagos a cuenta	0		0		0		12	
IVA/IGIC	79		462		752		615	
IRPF	0		87		0		36	
Seguridad Social	0		29		0		17	
Tasa Eléctrica	0		47		0		50	
Impuesto de Sociedades	84		264		62		864	
Otros	1		20		315		221	
Saldos por impuesto corrientes	108	0	0	0	3	0	9	0
Otros					0		0	
IS 2002-2003							0	
IS 2011								
IS 2012					0			
IS 2013	108				3		9	
Impuesto sobre Beneficios diferido		4.908		4.438		4.985		4.039
Total	272	4.908	910	4.438	1.132	4.985	2.952	3.933

IVA / IGIC

Por lo que respecta al IVA, se está reflejando las liquidaciones correspondientes a las ventas de promociones y de la producción Energía Eléctrica.

El 15 de julio de 2010 se recibió, tras la propuesta de liquidación y las correspondientes alegaciones, notificación de resolución con liquidación provisional del ejercicio 2008 de la que resulta una cuota a ingresar de 235.278,83 euros incluyendo la cantidad de 16.568,09

euros en concepto de intereses de demora. Dicha deuda resulta de las regularizaciones efectuadas por la Administración por la que se aumenta la base imponible en la cantidad de 8.446.409,25 euros, que conlleva una cuota de IVA repercutido de 1.351.425,48 euros y por una disminución de las cuotas soportadas por importe de 191.147,52 euros.

El incremento de la base imponible se produce por la discrepancia existente en el devengo del Impuesto. La sociedad había declarado dicha base en el mes de diciembre de 2009 y en el mes de febrero de 2010, por lo que dichas cuotas ya estaban ingresadas en el momento de girar la liquidación provisional de 2008.

Como consecuencia de lo anterior se solicitaron las rectificaciones de las declaraciones del IVA correspondiente al mes de diciembre de 2009 y febrero y meses siguientes del ejercicio 2010 y enero de 2011, si bien éstas últimas a través de Montebalito S.A. al haberse integrado la sociedad en el régimen especial de grupos de IVA. A la fecha del presente ya ha sido resuelta estimatoriamente la solicitud de rectificación correspondiente a los periodos de febrero a junio de 2010. El día 30 de marzo de 2011 se recibieron resoluciones estimatorias de los periodos julio a diciembre de 2010 y enero de 2011. Por lo que, en su caso, lo pendiente serían las cuotas consideradas no deducibles por la administración en las que entendemos que la administración no ha motivado adecuadamente su rechazo a la deducibilidad.

La mencionada liquidación del IVA correspondiente al periodo anual de 2008 ha sido objeto de reclamación económico-administrativa habiéndose evacuado el trámite de alegaciones mediante escrito de fecha 25 de mayo de 2011. Con fecha 1 de febrero de 2013 se recibió el Fallo de ese Tribunal por el que se estimas parcialmente la reclamación económico-administrativa. Del Fallo resulta:

Que el devengo del impuesto se produjo en el ejercicio 2008.

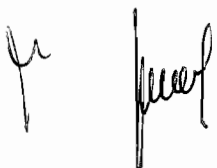
Que la base imponible se fija en la cantidad de 8.560.344,21 euros en vez de los 9.385.480,71 euros contenidos en la liquidación.

Del importe de las cuotas soportadas del impuesto rechazadas por la Administración, se admite parte, por importe de 85.375,00 euros, pudiéndose recuperar la casi totalidad del resto mediante la solicitud de facturas rectificativas.

En resumen, de la liquidación inicialmente girada no resultará prácticamente cuota tributaria alguna.

La deuda ha sido objeto de solicitud de aplazamiento con aportación de certificado de seguro de caución, la cual ha sido concedida mediante resolución de fecha 27 de octubre de 2011. Con posterioridad, mediante escrito de fecha 3 de noviembre de 2011 se ha solicitado la reducción proporcional de la garantía prestada como consecuencia de la anulación del recargo de apremio antes mencionado.

Dicha liquidación llevó aparejada una sanción por importe de 307.934,70 euros. En el mismo Fallo del T.E.A.C. que resolvió ambas reclamaciones de forma acumulada, se anula totalmente la sanción impuesta.

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, appearing to be initials or names.

Mediante acuerdo de ejecución de resolución de fecha 12 de junio de 2013, la Administración ha notificado la anulación de la liquidación girada por importe de 235.278,83 euros, el dictado de una nueva liquidación de la que resulte un importe de 1.323.826,26 euros a devolver más sus intereses de demora (264.772,45 euros) y la anulación de la sanción por importe de 307.934,70 euros. Así mismo, mediante resolución notificada el 9 de julio de 2013 dictó nueva liquidación por importe total de 1.383.385,22 euros correspondientes a los cuatro trimestres del ejercicio 2008.

Liquidación Provisional del IVA correspondiente al periodo 06 del ejercicio 2009, en la que se reduce el importe solicitado a devolver en la cantidad de 30.281,59 euros y se acuerda la devolución del resto solicitado, esto es, de la cantidad de 1.778,00 euros.

La misma se produce por el rechazo de la deducibilidad de determinadas cuotas de IVA soportado. Contra la misma el día 6 de julio de 2011, se interpuso reclamación económico-administrativa. El día 21 de noviembre de 2012 se recibe Fallo del TEAR de Madrid, estimando la reclamación por falta de motivación y ordenando la retroacción de las actuaciones. Mediante liquidación de fecha 27 de febrero de 2013, la Administración ejecuta el Fallo del que resulta una cuota a devolver de 1.913,00 euros.

Liquidación Provisional del IVA correspondiente al periodo 07 del ejercicio 2009, por importe de 4.002,63 euros incluyendo la cantidad de 120,20 euros en concepto de intereses de demora. Y ello como consecuencia de la reducción de las cuotas deducibles en la cantidad de 6.608,45 euros.

La misma se produce por el rechazo de la deducibilidad de determinadas cuotas de IVA soportado.

La misma ha sido objeto de impugnación ante Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, el cual la ha desestimado mediante Resolución de fecha 4 de julio de 2011. Contra la misma se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo el cual ha sido admitido a trámite mediante Auto notificado el día 18 de noviembre de 2011.

Mediante sentencia de fecha 31 de octubre de 2013, la Sala de lo Contencioso Administrativo desestimó íntegramente el recurso interpuesto.

Liquidación provisional del IVA correspondiente al periodo 08 de ejercicio 2009, de la que no resulta cuota a ingresar pero en la que la administración ha reducido el importe de las cuotas de IVA soportado en la cantidad de 3.310,03 euros. La misma ha sido objeto de impugnación ante Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, que lo ha estimado parcialmente y en ejecución de dicho Fallo, la Administración ha anulado el acto administrativo y practicado uno nuevo con resultado a devolver de 3.347,98 euros más sus correspondientes intereses de demora. Expte 10/00158/00516.

Liquidación provisional del IVA correspondiente al periodo 09 de ejercicio 2009, de la que no resulta cuota a ingresar pero en la que la administración ha reducido el importe de las cuotas de IVA soportado en la cantidad de 10.414,55 euros. La misma ha sido objeto de impugnación ante Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, que lo ha estimado

parcialmente anulando el acto administrativo y practicando uno nuevo con resultado a devolver de 3.252,46 euros más intereses de demora.

Liquidación provisional del IVA correspondiente al periodo 11 de ejercicio 2009, de la que no resulta cuota a ingresar pero en la que la administración ha reducido el importe de las cuotas de IVA soportado en la cantidad de 40.368,72. La misma ha sido objeto de impugnación ante Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid. El día 19 de septiembre de 2011 se recibe notificación del Fallo del TEAR inadmitiendo la reclamación económico-administrativa por extemporánea. El día 5 de octubre se interpuso recurso de anulación y siendo éste desestimado por silencio administrativo se ha interpuesto recurso contencioso administrativo. El 20 de febrero de 2012 se recibió Fallo del Recurso de anulación, por el que se estima el mismo. Se desiste del recurso contencioso administrativo. El día 21 de noviembre de 2012 se recibe Fallo del tribunal por la que se estima la reclamación por defectos de motivación. La Administración en ejecución del Fallo gira nueva liquidación con resultado de devolución de 35.686,99 euros más sus intereses de demora.

Liquidación Provisional del IVA correspondiente al periodo 12 del ejercicio 2009, por importe de 22.453,02 euros incluyendo la cantidad de 537,38 euros en concepto de intereses de demora.

La misma se produce por el rechazo de la deducibilidad de determinadas cuotas de IVA soportado.

La misma ha sido objeto de impugnación ante Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, el cual ha dictado fallo de fecha 27 de mayo de 2013 con estimación parcial. La Administración ha ejecutado el fallo girando nueva liquidación por importe 22.331,99 incluyendo dicho importe la cantidad de 3.690,08 euros de intereses de demora. A su vez, como consecuencia de la solicitud de rectificación de la autoliquidación de este mes, a la que hacemos referencia en los párrafos siguientes, la administración ha anulado también esta liquidación. Expte 10/00158/00564.

Adicionalmente y como ya hemos expresado anteriormente en Montebalito, S.A, se solicitó la solicitud de rectificación de la autoliquidación correspondiente al periodo 12 2009 al igual que la efectuada para los periodos de 2010 en base a la liquidación provisional de IVA de 2008. El día 1 de marzo de 2011 y de una forma sorpresiva se recibió comunicación en la que se acuerda suspender la tramitación de la solicitud de rectificación del mencionado periodo hasta que el Tribunal Económico Administrativo se pronuncie sobre la liquidación provisional del ejercicio 2008. Contra la misma el día 1 de abril de 2011 se interpuso recurso de reposición que en estos momentos está pendiente de resolución, pero de la que se espera la estimación total del mismo por ser dicha suspensión contraria a derecho e incoherente con la ejecutividad de los actos administrativos de la Administración. Esta deuda estaba suspendida con dispensa total de garantía.

El día 2 de febrero de 2012 se recibió notificación de providencia de apremio relativa a la autoliquidación del IVA del periodo 12 de 2009 por un importe de 529.592,50 euros más 105.918,50 euros de recargo de apremio. Considerando totalmente improcedente la liquidación contra la misma el día 20 de febrero de 2012 se ha interpuesto recurso de reposición con solicitud expresa de suspensión con dispensa de garantía y en la que se solicita

que conforme al pronunciamiento de la Dependencia de Gestión sobre la suspensión de la solicitud de rectificación hasta que el Tribunal Económico Administrativo se pronuncie sobre la reclamación correspondiente al ejercicio 2008, se suspenda también la ejecutividad de la deuda hasta que se reciba la mencionada resolución. Mediante Resolución de fecha 21 de marzo de 2012, se desestiman las pretensiones.

Como consecuencia del Fallo del TEAC en relación al IVA 2008, se ha solicitado de la Dependencia de Gestión la Resolución de la solicitud de rectificación correspondiente al IVA del periodo 12 de 2009 que fue suspendida su tramitación hasta que ocurriera el Fallo del IVA 2008. En esto momentos, la Administración no ha resuelto sin que quepa esperar otro pronunciamiento que no sea a favor de la empresa.

Mediante Acuerdo de fecha 26 de febrero de 2014, la Administración estima totalmente la solicitud y procede en relación con el mes de diciembre de 2009: Dictar nuevo acto del que resulta una cantidad a compensar de 4.571,89 euros; anular la liquidación de importe 503.675,69 euros; devolver el importe de 284.438,71 euros junto con sus intereses de demora y anular la liquidación de importe 22.331,99 euros.

En consecuencia, mediante este último acuerdo quedan cerradas todas las reclamaciones relativas a este concepto impositivo y por los mencionados periodos.

Por lo que respecta a la deuda por IGIC de la sociedad Meridional Canarias, ésta se generó por la venta de la promoción de Siete Palmas y de las naves Miller. Se solicitó aplazamiento de la deuda con la garantía de propiedades de la sociedad por un periodo de cuatro años, el cual ha sido concedido por la Administración.

Otros tributos

En el ejercicio 2014 el Tribunal Económico Administrativo estimó el recurso presentado por Meridional Canarias en relación a dos liquidaciones provisionales del Impuesto de Actos Jurídicos Documentados por novaciones de préstamos por parte del Gobierno de Canarias por importe de 269 miles de euros procediendo a su cancelación.

Las deudas reflejadas en esta partida se corresponden con deudas con los Ayuntamientos y Comunidades Autónomas por IBI e IAE.

Impuesto de sociedades

En el año 2013 el Grupo tenía reconocido una deuda por Impuesto de Sociedades de los años 2002 y 2003 por importe de 864 miles de euros correspondiente a unas actas incoadas por la Administración Tributaria. En 2014 se dictó sentencia firme estimando, en parte, nuestros argumentos. La Administración tardó más de seis meses en ejecutar la sentencia por lo que se procedió a pedir la nulidad de los procedimientos que en el caso de la deuda del IS 2003 fue aceptada puesto que se debía a una nueva liquidación manteniéndose la del año 2002 ya que ésta última era una ratificación de la anterior.

Por ello, Montebalito, S.A. ha eliminado de su balance la cantidad de 600 miles de euros correspondientes a la deuda del IS de 2003.



La deuda de 264 miles de euros está avalada por la entidad Bankia.

b) Ejercicios abiertos a inspección

Las sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación (cinco ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades), excepto aquellas sociedades constituidas en los últimos cuatro ejercicios, para las cuales únicamente están abiertos a inspección los ejercicios desde su constitución.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que se están produciendo o que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, por un lado estimables para los que se han dotado las provisiones descritas en los párrafos siguientes, y por otro lado de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por estos conceptos, adicionales a los registrados, es remota.

c) Impuestos diferidos y gasto por impuesto sobre sociedades

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

El detalle y origen de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014:

Ejercicio 2014	Saldo al 31/12/2013	Impuesto Generado	Impuesto Aplicado	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/2014
Activos por impuestos diferidos					
Ajustes consolidación fiscal	737	47			784
Derivados de cobertura	183		(18)		165
Otras Diferencias temporales pendientes de aplicar	1.898		(36)	(421)	1.441
Créditos por pérdidas a compensar	419		(69)		350
Cuotas pendientes de compensar	1.748			420	2.168
	4.985	47	(123)	(1)	4.908
Impuestos diferidos pasivos:					
Ajustes consolidación fiscal	893		(170)		723
Valoración Inversiones Inmobiliarias	3.146	569			3.715
Otras diferencias temporales pendientes de aplicar	0				0
	4.039	569	(170)	0	4.438

El detalle y origen de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013:

Ejercicio 2013	Saldo al 31/12/2012	Impuesto Generado	Impuesto Aplicado	Otras Variaciones	Saldo al 31/12/2013
----------------	------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	------------------------

Activos por impuestos diferidos					
Ajustes consolidación fiscal	2.865	171		(1.678)	737
Derivados de cobertura	283		(100)		183
Otras Diferencias temporales pendientes de aplicar	519			1.379	1.898
Créditos por pérdidas a compensar	410	9			419
Deducciones pendientes de compensar	1.449			299	1.748
	5.526	180	(100)	0	4.985
Impuestos diferidos pasivos:					
Ajustes consolidación fiscal	938		(45)		893
Valoración Inversiones Inmobiliarias	2.904	242			3.146
Otras diferencias temporales pendientes de aplicar	90		(90)		0
	3.932	242	(135)	0	4.039

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, El Grupo presenta créditos fiscales activados por bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar.

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

Los activos por impuesto diferido que surgen por ajustes de consolidación fiscal se corresponden principalmente con los deterioros contables de inversiones en empresas del Grupo, no deducibles.

En el ejercicio 2014 los activos y pasivos por impuestos diferidos pendientes se ha regularizado a los tipos del 28% en algunos casos y del 25% en los casos en los que el grupo ha estimado que van a permanecer en los periodos impositivos posteriores al año 2015.

La conciliación del resultado consolidado contable del Grupo del ejercicio 2014 con la base imponible del impuesto de Sociedades es la siguiente, en miles de euros:

	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Resultado consolidado antes de Impuestos	14.746		14.746
Eliminación resultados inmuebles inversión		2.175	(2.175)
Eliminación ajustes consolidado empresas fuera Grupo Fiscal	2.221		2.221
Resultados antes de impuestos de sociedades no incluidas en el perímetro fiscal		858	(858)

Resultado consolidado antes de Impuestos empresas Grupo Fiscal	16.967	3.033	13.934
Diferencias permanentes (1)	731	591	140
Diferencias temporales	1.927	1.346	581
Con origen en el presente ejercicio	1.927		1.927
Con origen en ejercicios anteriores		1.346	(1.346)
Bases impositivas de ejercicios anteriores		1.615	(1.615)
Base imponible grupo fiscal	19.625	6.585	13.040

La conciliación del resultado consolidado contable del Grupo del ejercicio 2013 con la base imponible del impuesto de Sociedades es la siguiente, en miles de euros:

	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Resultado consolidado antes de Impuestos	265		265
Eliminación resultados inmuebles inversión		262	(262)
Eliminación ajustes consolidado empresas fuera Grupo Fiscal		5.515	(5.515)
Resultados antes de impuestos de sociedades no incluidas en el perímetro fiscal	2.503		2.503
Resultado consolidado antes de Impuestos empresas Grupo Fiscal	2.768	5.777	(3.009)
Diferencias permanentes (1)	178	884	(706)
Diferencias temporales	10.438	9.644	794
Con origen en el presente ejercicio	10.377		10.377
Con origen en ejercicios anteriores	61	9.644	(9.583)
Bases impositivas de ejercicios anteriores			0
Base imponible grupo fiscal	13.384	16.305	(2.921)

Los cálculos realizados a efectos de la determinación del “Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades” consolidado correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes, en miles de euros:

	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	14.746	265
Diferencias permanentes	(718)	1.797
Eliminación resultados empresas fuera Grupo Fiscal	(858)	2.503
Diferencias permanentes Grupo Fiscal	140	(706)

Ajustes por RIC

Diferencias temporales surgidas en la consolidación fiscal y otras	581	794
Resultado fiscal consolidado ajustado	14.609	2.856
Tipo impositivo Grupo fiscal (25%)	0	714
Tipo impositivo Grupo fiscal (30%)	(4.383)	0
Gasto (Ingreso) Impuesto Sociedades no incluidas en el perímetro fiscal	(594)	(256)
Deterioro crédito fiscal grupo fiscal	3.516	(507)
Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(1.461)	(49)

En el ejercicio 2014 las bases imponibles pendientes de compensar generadas en la consolidación fiscal (por las sociedades en ella incluidas) son las siguientes, en miles de euros:

Año	Base imponible negativa
2008	3.150
2009	1.644
2010	175
2012	3.391
2013	2.982
Total	11.342

En el ejercicio 2013 las bases imponibles pendientes de compensar generadas en la consolidación fiscal (por las sociedades en ella incluidas) son las siguientes, en miles de euros:

Año	Base imponible negativa
2007	1.615
2008	13.322
2009	1.643
2010	175
2012	3.392
2013	2.982
Total	23.129

Las deducciones pendientes de aplicar y el año límite de aplicación son las siguientes, en miles de euros:

	Año	Deducción	Año límite
Deducciones por inversiones			
Por inversión en medio ambiente	2008	34	2018
Por inversión en medio ambiente	2009	507	2019
Por inversión en medio ambiente	2010	439	2020
	Sub.- Total	980	

Deducciones pendientes de aplicar

Por doble imposición	2008	123	2018
Por doble imposición	2009	16	2019
Por doble imposición	2012	25	2022
Por doble imposición	2014	1.004	2024
Amortizaciones	2014	173	2024

Sub. - Total	1.341
---------------------	--------------

En el ejercicio 2011 la sociedad dominante, en virtud de lo establecido en la legislación fiscal vigente en cada momento, asumió unos compromisos de reinversión derivados del diferimiento de la tributación de determinadas plusvalías cuyos años de generación e importes se detallan a continuación.

Ejercicio	Miles de euros							
	2011	Inversión realizada					Pendiente de materializar	
		2012	2013	2014	2015	2016	Total	2015
2011	708						708	708
total	708	0	0	0	0	0	708	708

En el ejercicio 2014 El Grupo Fiscal ha aumentado la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2014 en el importe de la reinversión (708 miles de euros) ya que considera improbable que dicha inversión se pueda realizar a corto plazo.

NOTA 24. CONTINGENCIAS, AVALES Y GARANTÍAS**24.1) Contingencias**

Adicionalmente a las provisiones no corrientes contabilizadas (nota 19), el detalle de los activos y pasivos contingentes del Grupo al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a.- Sentencia a favor de Javier Díez Turrado frente a las sociedad Montebalito Energías Renovables, S.L.

Mediante escritura pública otorgada día 9 de mayo de 2008 M.E.R. adquirió el cien por cien de las participaciones sociales de la mercantil denominada Villabrázaro Solar, S.L. a todos sus titulares, ocho concretamente, entre los que figura el Sr. Díez. Las partes pactaron un precio de 3.500.000 €, condicionado a que el parque fotovoltaico se pudiera acoger a las tarifas privilegiadas contenidas en el Real Decreto 661/2007. En caso de no ser así, el precio ha de ser objeto de revisión, reduciéndose en la misma proporción que el TIR del parque. Existe un expediente administrativo, pendiente de resolver, que puede suponer la revisión del reconocimiento de la aplicación de la citada disposición al parque. Con causa en lo anterior, no es posible calcular, a día de presentación de la demanda, ni siquiera a día de hoy, el precio ajustado por las participaciones de Villabrázaro Solar, S.L.. M.E.R. llegó el día 17 de marzo de 2009 a un acuerdo con todos los vendedores salvo el Sr. Díez, al efecto de eliminar la contingencia sobre el precio a abonar a los firmantes del acuerdo, a cambio de un determinado plazo para hacerlo efectivo. A pesar de lo anterior, el Sr. Díez demandó a MER solicitando el pago. El Juzgado de Primera Instancia condenó a MER a realizar tal pago mediante sentencia

de fecha 7 de junio de 2012, recurrida por MER en apelación. La cantidad objeto de condena es 750 miles de euros, más 354 miles de euros en concepto de intereses vencidos y la estimación de las costas realizada por uno de los abogados de la sociedad. El demandante presentó demanda de ejecución provisional, por un total de 1.225 miles de euros, que incluyen principal, intereses y costas previstos de la ejecución (ver Nota 21).

La deuda pendiente es de 870 miles de euros por los embargos producidos durante el ejercicio.

Con fecha 11 de octubre de 2012 y 19 de marzo de 2013 se decreta el embargo y mejoras de embargo de los saldos en cuentas corrientes de la filial Montebalito Energías Renovables, S.L. y las participaciones que ostenta esta sociedad en las filiales de Monte Erchie, S.L., parque Fotovoltaico Puebla de Taracena, S.L., Villabrázaro Solar 25 y 27, S.L. y los importes que Montebalito Energías Renovables pueda obtener de sus proyectos y licencias relativos a los parques de Basilicata y Rotello, Merdional Solar, S.L. y cualesquiera importes y derechos que la ejecutada pueda obtener u ostente en virtud de los parques fotovoltaicos y aplicaciones informáticas.

b.- Revisiones de actas de puesta en marcha de los parques “La Carolina” y “Villabrázaro Solar”

El parque de La Carolina se vio afectado por una Resolución del 12 de julio de 2010 de la Consejería de Economía Innovación y Empresa de la Junta de Andalucía, que desestimó el recurso de alzada interpuesto contra la Resolución de la Delegación Provincial de Jaén del 20 de diciembre de 2009, por la que se revocó la resolución de puesta en servicio de 14 instalaciones del parque y se canceló la inscripción definitiva en el registro de productores de energía, lo que está recurrido en la vía contencioso administrativa. Para regularizar su situación administrativa, en octubre de 2010, en virtud de lo establecido en el RD 1003/2010 se renunció a la tarifa establecida en el RD 661/2007, incorporándole a la retribución fijada para la primera convocatoria en el RD 1578/2008.

En el parque de Villabrázaro se produjo la reducción de tarifa al acogerse en octubre de 2010 y para 35 sociedades de 100 KW, a lo establecido en el RD 1003/2010, renunciando a la tarifa establecida en el RD 661/2007 y quedando en la retribución de la primera convocatoria establecida en el RD 1578/2008. Con posterioridad, se recibió Resolución del 21 de marzo de 2011 de la Dirección General de Minas de la Consejería de Economía y Empleo de la Junta de Castilla-León que declara la nulidad parcial de las Resoluciones del 19 de septiembre de 2008 del servicio de territorial de Industria Comercio y Turismo de la Junta de Castilla y León en Zamora y dejaba sin efecto parcialmente el acta de puesta en marcha de las 50 instalaciones de 100 kw que componen la planta de Villabrázaro. Esta resolución está siendo recurrida en vía contencioso-administrativa. Además, se va a solicitar la emisión por la Administración autonómica de nueva acta de puesta en marcha de las instalaciones, con efectos desde la fecha indubitada de su puesta en funcionamiento, producida en el año 2009, a fin de sostener la aplicación de la tarifa contenida en el RD 1578/2008.

A fecha de este escrito existen sentencias desestimatorias para los dos parques. En el caso del parque de Villabrázaro está recurrida en casación. Sin embargo, en el caso del parque de Villabrázaro está recurrido en casación. Sin embargo, en el caso del parque de La Carolina hay sentencia firme. Ahora bien, en este último caso, el Grupo va a intentar que, en sede de



ejecución de la sentencia, la Junta de Andalucía, reconozca que los parques estaban en marcha desde finales de 2008 y, por tanto, estarían bien acogidos al nuevo sistema al nuevo sistema retributivo del RD 1578/2008. Esto se plantea ya que al haber renunciado al RD 661/07 y haberse acogido al RD1578/08, no tendrían por qué verse afectada por la sentencia del TSJ de Andalucía.

Durante el ejercicio 2014 la dirección del Grupo ha revisado las estimaciones en función de las resoluciones dictada por los tribunales. Por consiguiente, se ha tenido en cuenta que las instalaciones afectadas quedarían abocadas a facturar su producción de energía sin prima, facturando al pool.

c.- Liquidación Impuesto de Construcciones Instalaciones y Obras del parque de Bargas.

Con fecha 30 de abril de 2009 el Grupo, a través de su filial Meridional Solar, S.A., vendió el parque fotovoltaico de Bargas a Global Goshenita, S.L.U. Con posterioridad a esta venta, la parte compradora recibió liquidación definitiva del Impuesto Sobre Construcciones, Instalaciones y Obras (ICIO) del parque fotovoltaico vendido, por importe de 293 miles de euros. De acuerdo con las condiciones establecidas en el contrato de venta esta liquidación debe ser asumida por el Grupo Montebalito. Si bien Global Goshenita, S.L.U. ha presentado recurso contencioso-administrativo contra la mencionada liquidación, el Grupo ha provisionado en el ejercicio 2012 un importe de 147 miles de euros correspondientes al 50% de esta liquidación, entendiéndose que el 50% restante corresponde a la sociedad Invercartera Energía, S.L.U., por ser el accionista poseedor del 50% restante en el ejercicio 2009 en el que se formalizó la venta.

d.- Liquidación Impuesto de Construcciones Instalaciones y Obras del parque de Taracena.

Con fecha 2 de febrero de 2015 el Grupo, a través de su filial Parque Fotovoltaico de Taracena, S.L., ha recibido notificación de inspección del Ayuntamiento de Guadalajara a fin de comprobar el coste real y efectivo de dicho parque fotovoltaico a efectos de comprobación y liquidación definitiva del ICIO. El Grupo a dotado provisión por dicho impuesto por importe de 120 miles de euros.

24.2) Avales y garantías comprometidos con terceros

El detalle de los principales avales al 31 de diciembre de 2014, formalizados por el Grupo, se muestra a continuación:

Avales		
Entidad	Importe (miles de euros)	Tipo de Garantía
Caixabank	3.450	GARANTIA SUBSIDIARIA EXIGIDA POR LA SUBROGACION VENTA PARQUE HERAS DE AYUSO
Espirito santo	238	AVAL POR DESMANTELAMIENTO PARQUE DE LA CAROLINA
Bankia	264	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA
Banesto	8	AVAL CANTIDADES ANTICIPADAS EUROCAN
Banesto	10	AVAL CANTIDADES ANTICIPADAS EUROCAN
Banesto	3	AVAL CANTIDADES ANTICIPADAS EUROCAN
Caixacatalunya	146	AVAL
Caixabank	250	AVAL SEGURO PRODUCCIÓN HERAS DE AYUSO

TOTAL	4.223
--------------	--------------

Seguros Crédito y caución		
Entidad	Importe (miles de euros)	Tipo de Garantía
Vitalicio Seguros	200	AVAL PREINSCRIPCIÓN FOTOVOLTAICA GIRALDEZ
TOTAL	200	

El detalle de los principales avales al 31 de diciembre de 2013, formalizados por el Grupo, se muestra a continuación:

Avaless		
Entidad	Importe (miles de euros)	Tipo de Garantía
Banco de Valencia	3.165	GARANTIA EXIGIDA POR LA SUBROGACION VENTA PARQUE HERAS DE AYUSO
Espirito santo	238	AVAL POR DESMANTELAMIENTO PARQUE DE LA CAROLINA
Bankia	741	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA
Bankia	264	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA
Banesto	8	AVAL CANTIDADES ANTICIPADAS EUROCAN
Banesto	10	AVAL CANTIDADES ANTICIPADAS EUROCAN
Banesto	3	AVAL CANTIDADES ANTICIPADAS EUROCAN
Catalunya Caixa	146	AVAL
Bankia	7.090	GARANTIA LEASING PARQUE DE LA CAROLINA
Total	11.665	

Seguros Crédito y caución		
Entidad	Importe (miles de euros)	Tipo de Garantía
Vitalicio Seguros	225	AVAL PREINSCRIPCIÓN FOTOVOLTAICA GIRALDEZ
Banco de Valencia	250	AVAL SEGURO PRODUCCIÓN HERAS DE AYUSO
Millenium Insurance	282	SEGURO CREDITO Y CAUCION IVA 2008
Total	757	

NOTA 25. INGRESOS Y GASTOS

25.1) Importe neto de la cifra de negocios

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

Área	Importe (miles de euros)	
	2014	2013
Área Renovables		
España		
Ingresos por Generación Electricidad	4.432	4.875
Operación y mantenimiento parques	42	42
Italia		
Ingresos por Generación Electricidad	721	884
Subtotal:	5.196	5.801

Área Inmobiliaria

Alquileres:

España	133	144
Alemania	1.357	1.110
Panamá	65	
República Dominicana	112	

Venta de Activos

Francia	2.362	
---------	-------	--

Subtotal:	4.029	1.254
------------------	--------------	--------------

Área Promoción:

España	23	4.572
Rumania		
Chile	4.119	
Brasil	644	
República Dominicana	(9)	

Subtotal:	4.777	4.572
------------------	--------------	--------------

Otras:

República Dominicana	166	
----------------------	-----	--

Subtotal:	166	4.572
------------------	------------	--------------

Total	14.168	11.627
--------------	---------------	---------------

25.2) Variación de existencias de productos en curso o terminados

El detalle del ejercicio 2014 es el siguiente, en miles de euros:

	VARIACION DE EXISTENCIAS						
	2013	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	Traspaso de Inmovilizado y otros ajustes	Adiciones	2014
Area Renovables							
La Puebla	74						74
Terreno Fama	0				126		126
Otros		9					9
Area Promoción							
Ionescu	1.633						1.633
Residencial Elite	2.186						2.186
Siete Palmas	216				(1)		215
Secretario Artilles	313				(2)		311
Caideros	93						93
Serban Voda	5.579			31			5.610
Parcelas Balito	9.125				3		9.128
Terreno San Agustin	6.673						6.673
Suerte de la Cruz	213						213
El Molar	4.389	152					4.541
Hellín	1.131						1.131
Finca Majorera	1.098					5	1.103
Eurocan					369		369
Veiramar I				(176)		1.745	1.569

[Handwritten signature]

Veiramar II			(515)		3.854	3.339
Veiramar III			(3.037)		16.671	13.634
Solar Porchela			(403)		2.543	2.140
Club Meridional	2.426	(520)	(439)		10.795	12.262
Terreno Tamandaré			(17)		232	215
Astra		(2.635)	420		6.560	4.345
terreno Tanger			203		5.703	5.906
Chiberta 1	53				747	800
Chiberta 2	34				1.287	1.321
Chiberta 3	12				2.157	2.169
Arbonne 2	6				921	927
Port Vieux	32				3.897	3.929
Hendaya	2				898	900
Apartamentos Onosolar			(54)		730	676
Otros	49				4	53
Total Coste	32.772	2.726	(3.155)	(3.987)	500	58.744
87.600						
Deterioros						
La Puebla	(49)					(49)
Ionescu	(1.633)					(1.633)
Residencial Elite	(26)	(60)				(86)
Stock inversores	(49)					(49)
Serban Voda	(1.085)		252	(31)		(864)
Parcelas Balito	(1.525)	(271)				(1.796)
Secretario Artilles	(95)	(19)				(114)
Suerte de la Cruz	(41)	(4)				(45)
Terreno San Agustin	(425)	(274)				(699)
El Molar	(2.939)	(112)				(3.051)
Hellín	(572)	(10)				(582)
Siete Palmas	(28)		2			(26)
Terreno Fama		(9)				(9)
Eurocan			40		(40)	0
Hendaya		(178)				(178)
terreno Tanger		(869)				(869)
Total Deterioros	(8.467)	(1.806)	294	(31)	(40)	0
Neto	24.305	920	(2.861)	(4.018)	460	58.744
77.550						

El detalle del ejercicio 2013 el detalle es el siguiente, en miles de euros:

	VARIACION DE EXISTENCIAS					2013
	2012	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	Traspaso a Inmovilizado y otros ajustes	
Area Renovables						
La Puebla	74					74
Otros	66				(66)	0
Area Promoción						
Ionescu	1.633					1.633
Residencial Elite	10.432		(8.246)			2.186
Siete Palmas	247		(93)		62	216
Secretario Artilles	375				(62)	313
Caíderos	93					93
Serban Voda	5.635			(56)		5.579
Parcelas Balito	9.189				(62)	9.127
Terreno San Agustin	6.637				36	6.673
Suerte de la Cruz	206				7	213
El Molar	4.000	389				4.389
Hellín	1.131					1.131
Finca Majorera	1.141				(43)	1.098
Otros					49	49

Total Coste	40.859	389	(8.339)	(56)	(128)	32.772
Deterioros						
La Puebla	(49)					(49)
Ionescu	(1.633)					(1.633)
Residencial Elite		(26)				(26)
Stock inversores	(49)					(49)
Serban Voda		(1.086)				(1.086)
Parcelas Balito	(1.205)	(321)				(1.526)
Secretario Artilos	(185)	90				(95)
Suerte de la Cruz	(27)	(14)				(41)
Terreno San Agustin	(152)	(273)				(425)
El Molar	(2.068)	(871)				(2.939)
Hellin	(474)	(98)				(572)
Sicte Palmas	(14)	(14)				(28)
Total Deterioros	(5.807)	(2.613)	0	0	0	(8.467)
Neto	35.052	(2.224)	(8.339)	(56)	(128)	24.305

25.3) Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es la siguiente, en miles de euros:

	2014					2013	
	Montebalito	Meridional Pyrennes	Metambiente Brasil	Antiguo Hotel Europa	Total	Montebalito	Total
Promoción Inmobiliaria	152	257	2523		2.932	389	389
Otros				51	51		
Total	152	257	2.523	51	2.983	389	389

El resto de gastos relativos a los provisionamientos del ejercicio 2014 se corresponden con deterioros de las existencias por importe de 1.512 miles de euros (2.611 miles de euros el año anterior) ya explicado en el apartado anterior de variación de existencias (ver Nota 13).

La falta de financiación de proyectos y la caída importante en el nivel de ventas de viviendas ha provocado un descenso en la inversión de activos.

25.4) Otros ingresos de explotación

En el ejercicio 2014, en esta partida está registrada otros ingresos de la sociedad Inmobiliaria Astra.

25.5) Gastos de personal y plantilla media

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es la siguiente en miles de euros:

	2014	2013
Sueldos y salarios	641	414
Seguridad Social	156	113

Otros 6

Gastos de personal 803 527

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por géneros y categorías, es el siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2,00	-	2,00	1,00	-	1,00
Personal Administrativo	18,00	11,00	29,00	3,00	3,00	6,00
Arquitectos e ingenieros	3,00	-	3,00	3,00	-	3,00
Comerciales	1,00	2,00	3,00	-	0,50	0,50
Personal Agrícola	1,00	-	1,00	1,00	-	1,00
Total	25,00	13,00	38,00	8,00	3,50	11,50

25.6) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente en miles de euros:

	(miles de euros)	
	2014	2013
Servicios exteriores	3.179	2.364
Pérdidas, deterioros y variación provisiones operac. Comerciales	210	48
Otros gastos de gestión	126	7
Tributos	617	738
Total	4.132	3.157

25.7) Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado

El detalle de esta partida correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Deterioro o pérdidas inmovilizado material	214	1.633
Parque Villabrázaro		1.335
Parque Jorquera	225	498
Proyecto Rotello		(187)
Terreno Anzi		(13)
General Vives	(11)	
Resultados por enajenación de inmovilizado	0	(136)
Pérdidas		(136)
Total	214	1.497

25.8) Ajuste de valor razonable de inversiones inmobiliarias

Esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el efecto neto de los ajustes por las variaciones experimentadas en el valor razonable de los inmuebles de inversión durante los ejercicios 2014 y 2013 (ver nota 9 y 12).

25.9) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

	(miles de euros)	
	2014	2013
Dividendos	33	
Intereses c/c	117	30
Otros	11.999	4.086
Total	12.116	4.116

Los ingresos financieros clasificados como “Otros” se corresponden con las quitas que tanto de préstamos como de deudas con acreedores ha conseguido el Grupo mediante daciones en pago o pagos con quitas. En el ejercicio 2013 ha sido la conseguida con la entidad financiera Caixabank mediante dación en pago parcial de los activos de Residencial Élite por importe de 3.346 miles de euros y el resto se corresponde con intereses generados por créditos con la Hacienda Pública por el Impuesto Sobre el Valor Añadido del año 2008.

En el ejercicio 2014 la quita más importante ha sido la conseguida con la entidad SAREB por importe de 11,8 millones.

25.10) Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	(miles de euros)	
	2014	2013
Intereses pólizas de crédito	37	457
Intereses Leasing	189	191
Intereses créditos hipotecarios y promotores	3.124	884
Otros (avales, prestamos no bancarios, etc.)	104	420
Total	3.454	1.952

El Grupo Montebalito no ha capitalizado en el ejercicio 2014 ni en el ejercicio 2013, costes por intereses, ya que no existían activos en curso sujetos a financiación.

25.11) Variación de valor razonable de los instrumentos financieros

En este apartado se incluye las variaciones de valor de las inversiones en renta variable en poder del Grupo (ver nota 15).

NOTA 26. RESULTADO CONSOLIDADO

El Resultado Consolidado se obtiene partiendo de la agregación de resultados individuales y de subconsolidados atribuidos a la sociedad dominante más los ajustes de consolidación. Estas partidas se detallan a continuación, diferenciando entre las que consolidan por el método de integración global y las que consolidan por integración proporcional:

Sociedad	Miles de Euros	
	2014	2013
	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido a la dominante

Integración Global

MONTEBALITO	10.038	(2.705)
ALTOS DE BALITO I. S.L.	0	
SAN AGUSTIN REALTY, S.L.	(188)	(274)
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	2.168	(16)
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN	0	(464)
MERIDIONAL CANARIAS, S.L.	(373)	(730)
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	(59)	(18)
FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	(18)	1
FOTOVENTURA I-XX, S.L.	0	(59)
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES.	(96)	(1.561)
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN 7-15, S.L.	(5)	(3)
MONTEBALITO GERMAN FUND	862	380
TALIA 1 DEVELOPMENT	13	(13)
TALIA 2 DEVELOPMENT	78	(1.175)
TALIA 3 DEVELOPMENT	0	(64)
MONTEILLUNUM, S.A.	(55)	(92)
VILLABRAZARO SOLAR, S.L.	6	395
VILLABRAZARO SOLAR 1 A 50, S.L.	780	4.774
VASARI DESARROLLOS ENERGETICOS, S.L.	269	403
RENOVABLES FUTURA, S.L.	78	(29)
LA MOA SOLAR FOTOVOLTAICA	3	3
MONTE ERCHIE	(92)	732
PARQUE FOTOVOLTAICO TARACENA	148	679
MONTESEJO ITALIA	0	1
MONTESEJO ATELLA	(1)	(2)
MONTESEJO POGGIO	(12)	43
MONTESEJO PIANO	(24)	151
MONTESEJO CARDA	(13)	46
FAMA	(29)	(37)
MERIDIONAL SOLAR, S.L.	78	(68)
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA DE MONTALBAN MATER, S.L.	(1)	
MS SOLAR CHILE	(5)	
VEIRAMAR, S.A.	141	
METAMBIENTE BRASIL, S.A.	(1.015)	
INMOBILIARIA ASTRA, S.A.	1.514	
METAMBIENTE PANAMA, S.A.	(292)	
ANTIGUO HOTEL EUROPA	302	
INVERCASA DOIS	(1)	
INVERCASA TREIS	(1)	
INMOBILIARIA MERIDIONAL MARRUECOS	(884)	
SAS MERIDIONAL PYRENNES	(29)	

Total	13.285	298
--------------	---------------	------------

Los principales ajustes al Resultado atribuido a la Sociedad Dominante realizados como consecuencia del proceso de consolidación se muestran a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado Agregado	13.485	(4.682)
Eliminación resultados transacciones internas	(780)	(270)
Eliminación intereses internos	190	(40)
Deterioro créditos emp grupo	0	2.445
Deterioro activos no corrientes/existencias		(642)
Deterioros participaciones empresas del Grupo	390	3.487

Resultado Consolidado Atribuido a la Sociedad Dominante	13.285	298
----------------------------------------------------------------	---------------	------------

a) **Transacciones internas.**

En el ejercicio 2014 y 2013 se corresponden con amortizaciones de los márgenes de años anteriores y eliminaciones de fondos de comercio.

b) **Deterioro participaciones empresas del Grupo.**

El detalle es el siguiente:

Sociedad que realiza el deterioro	participación deteriorada	Importe	
		2014	2013
	MERIDIONAL EUROPA, S.L.		(310)
	FOTOVOLTAICA DE FUERTEVENTURA		(56)
	MERIDIONAL CANARIAS	(196)	(1.453)
MONTEBALITO, S.A.	ALTOS BALITO I	(3)	
	METAMBIENTE PANAMA, S.A.		
	METAMBIENTE BRASIL, S.A.		
	ANTIGUO HOTEL EUROPA, S.A.		
	INMOBILIARIA MERIDIONAL MARRUECOS	(246)	
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	TALIA ONE, S.R.L.	(11)	(100)
MERIDIONAL CANARIAS, S.A.	MERIDIONAL EUROPA	324	(1.104)
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES, S.A.	MERIDIONAL SOLAR, S.L.	(77)	45
VILLABRAZARO SOLAR, S.L.	PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBAN I-15, S.L.		(5)
MONTE ERCHIE, S.L.	VILLABRAZARO SOLAR 1-50, S.L.		(151)
MONTESEJO ITALIA, S.L.	FAMA, S.R.L.	(29)	(155)
MERIDIONAL SOLAR, S.L.	MONTESEJO ATELLA, S.R.L.	(1)	(11)
FOTOVOLTAICA DE FUERTEVENTURA,	PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBAN MATER, S.L.	(1)	(2)
FOTOVENTURA I-XX, S.L.			(25)

S.L.	SCI HAUSSMANN		356
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	SAN AGUSTIN REALTY, S.L.	(150)	(316)
	TALIA DEVELOPMENT TWO, S.R.L.		(200)
		(390)	(3.487)

NOTA 27. COMBINANCIAS DE NEGOCIOS

Con fecha 4 de julio de 2014 Montebalito, S.A. amplió su capital social mediante aportación de las acciones de las siguientes sociedades:

Sociedad	Sociedad Tenedora	% de Participación directa	Actividad Principal
Veiramar, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Inversiones Veiramar	Veiramar, S.A.	100%	Promoción
Onosolar	Veiramar, S.A.	100%	Promoción
Metambiente Brasil, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Inmobiliaria Astra, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Metambiente Panamá, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Inmobiliaria
Consorcio Dumont	Metambiente Panamá, S.A.	100%	Promoción
Antiguo Hotel Europa, S.A.	Montebalito, S.A.	100%	Hotelero
Invercasa Um	Metambiente Panamá, S.A.	100%	Promoción
Invercasa Dois	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Invercasa Treis	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
Inmobiliaria Meridional Marruecos	Montebalito, S.A.	100%	Promoción
SAS Meridional Pyrennes	Montebalito, S.A.	100%	Promoción

También, en el año 2014 se ha incorporado al Grupo la sociedad MS Solar Chile de nueva constitución. El porcentaje de participación en esta sociedad es del 65%.

La sociedad Talia 3 ha salido del perímetro de consolidación al estar en proceso de liquidación.

En el ejercicio 2013 la sociedad Hoteles Balito ha dejado de formar parte del perímetro de Consolidación por estar en proceso de liquidación.

NOTA 28. NEGOCIOS CONJUNTOS

En el ejercicio 2014 no existen negocios conjuntos al haber adquirido las participaciones de las sociedades mencionadas en la nota 27.

En el ejercicio 2013 no existen negocios conjuntos al haber adquirido las participaciones de las sociedades mencionadas en la nota 27.

NOTA 29. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

29.1) Saldos con partes vinculadas

Los saldos con partes vinculadas mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes, expresados en miles de euros:

	Saldo deudor		Saldo acreedor	
	2014	2013	2014	2013
SALDOS COMERCIALES				

Empresas asociadas	0	11	0	0
Marina Elite		11		
Metainversión Madrid				

Total Saldos Comerciales	0	11	0	0
---------------------------------	----------	-----------	----------	----------

SALDOS NO COMERCIALES

Empresas del grupo	21	6	18.800	0
Cartera Meridional	7	6	39	
Pesquera del Estrecho	14			
Metambiente, S.A.			18.751	
Inverland 1 y 2			10	

Otras partes vinculadas	0	61	3.000	0
Socios y administradores		61	3.000	

Total Saldos no Comerciales	21	67	21.800	0
------------------------------------	-----------	-----------	---------------	----------

29.2) Transacciones con partes vinculadas

	Serv. Recibidos		Arrendamientos (como arrendador)		Serv. Prestados		Intereses cobrados		Intereses pagados	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Empresas del grupo	0	0	109	97	0	0	0	0	63	1
Cartera Meridional			5							1
Metainversión Madrid			56	61						
Marina Elite			48	36						
Metambiente, S.A.									63	
Otras partes vinculadas										
Total	0	0	97	97	0	0	0	0	1	1

Además de dichas operaciones se han realizado otras de mayor importancia entre Montebalito y las siguientes sociedades:

(miles de euros)	2014	
	Préstamos recibidos	Ampliaciones de capital
Accionista Mayoritario	3.000	
Metambiente, S.A.	2.945	45.000
Total	5.945	45.000

29.3) Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

El importe de sueldos y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 a los miembros de los órganos de administración de la sociedad Montebalito ascendieron a:

Concepto	Miles de Euros
----------	----------------

	2014	2013
Retribución fija	278	244
Total	278	244

Por otro lado, las retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 a los miembros de los órganos de administración del resto de sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
Retribución fija		26
Total		26

Por tipología de consejeros, las retribuciones recibidas del Consejo de Administración de Montebalito se clasifican de la siguiente manera:

Tipo	Miles de Euros	
	2014	2013
Externos dominicales	221	223
Externos independientes	45	21
Ejecutivo	12	
Total	278	244

El importe de sueldos, y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 a la alta dirección de las sociedades del Grupo ascendieron a:

Concepto	Euros	
	2014	2013
Sueldos	134	60
Retribución variable	16	16
Total	150	76

El importe de los saldos deudores mantenidos por el Grupo con sus administradores al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 3.000 miles de euros (61 miles de euros al 31 de diciembre de 2013)

A 31 de diciembre de 2014 no existe un plan de retribución mediante derechos de opciones sobre acciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían avales, garantías, planes de pensiones ni otro tipo de retribuciones concedidas a los miembros del consejo de administración ni a la alta dirección, distintas de las ya mencionadas.

Conflictos de interés de los miembros del Consejo de Administración.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 229.3 del Real Decreto Legislativo 1/2010 por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se detalla las situaciones de conflicto de interés en las que se han encontrado los miembros del Consejo de Administración:

Cartera Meridional, S.A. y su representante:

1. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de febrero de 2014 relativo al pago a Cartera Meridional, S.A. de las prestaciones laborales que realizan sus empleados a favor de la Sociedad así como a la fijación de una retribución por las garantías hipotecarias prestadas por el Grupo Cartera Meridional a Montebalito, S.A..

2. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 relativo a la aprobación de un acuerdo con SAREB para la refinanciación de la deuda que se mantiene con la citada entidad.

3. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 sobre el análisis de la adquisición por parte de Montebalito, S.A. de la filial de Metainversión, S.A. denominada Metambiente, S.A..

4. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2014 en relación a la aportación al capital de Montebalito, S.A. de varias filiales de Metambiente, S.A..

5. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 21 de mayo de 2014 relativo a la aprobación de los términos económicos de la aportación y compraventa de las filiales de Metambiente, S.A..

6. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 sobre el pago de la deuda que Montebalito, S.A. mantiene con el Grupo Cartera Meridional.

7. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la posible intervención de Cartera Meridional, S.A. en la refinanciación con SAREB.

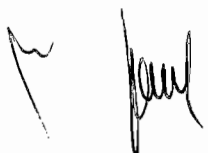
En todos los acuerdos detallados anteriormente Cartera Meridional, S.A. se abstuvo de participar en la deliberación y votación, abandonando momentáneamente la reunión.

TAM Inversiones Mirasierra, S.L. y su representante:

1. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 sobre el pago de la deuda que Montebalito, S.A. mantiene con el Grupo Cartera Meridional.

2. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la posible intervención de Cartera Meridional, S.A. en la refinanciación con SAREB.

En los dos acuerdos detallados anteriormente TAM Inversiones Mirasierra, S.L. se abstuvo de participar en la deliberación y votación, abandonando momentáneamente la reunión.



José Luis Rodríguez Rodríguez:

1. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de febrero de 2014 relativo al pago a Cartera Meridional, S.A. de las prestaciones laborales que realizan sus empleados a favor de la Sociedad así como a la fijación de una retribución por las garantías hipotecarias prestadas por el Grupo Cartera Meridional a Montebalito, S.A..

2. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 relativo a la aprobación de un acuerdo con SAREB para la refinanciación de la deuda que se mantiene con la citada entidad.

3. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de marzo de 2014 sobre el análisis de la adquisición por parte de Montebalito, S.A. de la filial de Metainversión, S.A. denominada Metambiente, S.A..

4. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2014 en relación a la aportación al capital de Montebalito, S.A. de varias filiales de Metambiente, S.A..

5. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 21 de mayo de 2014 relativo a la aprobación de los términos económicos de la aportación y compraventa de las filiales de Metambiente, S.A..

6. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 sobre el pago de la deuda que Montebalito, S.A. mantiene con el Grupo Cartera Meridional.

7. Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la posible intervención de Cartera Meridional, S.A. en la refinanciación con SAREB.

En todos los acuerdos detallados anteriormente se abstuvo de participar en la deliberación y votación, abandonando momentáneamente la reunión.

Pablo Alonso Jimenez:

Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 28 de octubre de 2014 relativo a la firma de un contrato entre Montebalito, S.A. la Compañía Hispanoandaluza de Proyectos, Obras y Construcciones, S.L., de la que soy Socio y Administrador, para la prestación de determinados servicios de asesoría técnica inmobiliaria.

En el citado acuerdo se abstuvo de participar en la deliberación y votación.

Francisco Guijarro Zubizarreta:

Acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 25 de noviembre de 2014 relativo a la aprobación a su favor de una retribución como consecuencia del asesoramiento en las negociaciones para la obtención de un préstamo a favor de Montebalito, S.A. otorgado por la Compañía denominada Inversora Mobiliaria Española, S.L. y su colaboración en la preparación y redacción final de los documentos correspondientes.



La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2006, de 17 de marzo, de este Organismo.

NOTA 30. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas de las distintas sociedades que componen el Grupo Montebalito, prestados, por el auditor, con independencia del momento de su facturación, han ascendido a 57 miles de euros (53 miles de euros en 2013).

No existen otros servicios distintos a los de auditoría que hayan prestado nuestros auditores.

NOTA 31. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Grupo tiene activos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente.

Dichas inversiones se corresponden con siete parques fotovoltaicos y una instalación de techos solar con una capacidad equivalente a 12,5 Mw de potencia y con un coste de 51,3 millones de euros según se explica en la nota de inmovilizado material.

No existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 32. EVALUACIÓN DE LOS OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS QUE SIGUE EL GRUPO PARA GESTIONAR EL CAPITAL

La estructura de capital del Grupo incluye, deuda, que a su vez está constituida por los préstamos y facilidades crediticias detalladas en la nota 18, caja y activos líquidos y fondos propios, que incluye capital, reservas y beneficios no distribuidos.

El objetivo del Grupo es conseguir no sobrepasar el 60% en el ratio Endeudamiento Financiero Neto/Fondos propios. Actualmente, dicho ratio está en torno al 32% (115% en el año anterior) de los que un 21 % de dicho endeudamiento se corresponde a los préstamos de los parques fotovoltaicos (dicha deuda se cancela en la venta de los mismos). Respecto al ratio endeudamiento financiero/GAV (incluidas plusvalías no reflejadas en Balance) es de un 18 % (101% del año anterior).

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximiza el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

El Área financiera, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital trimestralmente, así como el ratio de Deuda neta sobre GAV.



El coste de capital así como los riesgos asociados a cada clase de capital son considerados por el Comité de Inversiones del Grupo, en el que participa entre otros el Director Financiero, a la hora de evaluar, para su aprobación o rechazo, las inversiones propuestas por las Áreas de Negocio.

El Grupo está expuesto a determinados riesgos, definidos en la nota 30, que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión de los mismos.

Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

1. Cumplir con todo el sistema normativo del Grupo
2. Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
3. Los negocios y áreas corporativas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo.

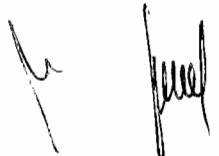
NOTA 33. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS. EXPOSICIÓN AL RIESGO Y SU GESTIÓN

El Grupo Montebalito distingue dos tipos de riesgos financieros principales.

Riesgo de liquidez: se refiere al riesgo de la eventual incapacidad del Grupo para hacer frente a los pagos ya comprometidos, y/o los compromisos derivados de nuevas inversiones.

Riesgo de mercado:

- 1.- Riesgo de tipos de interés: se refiere al impacto que pueda registrar la cuenta de resultados en su epígrafe de gastos financieros como consecuencia de un alza de los tipos de interés.
- 2.- Riesgos de inflación: se refiere al impacto que puede registrar la cuenta de resultados en su epígrafe de ingresos por rentas como consecuencia de una variación de la tasa de inflación a la que están indexadas gran parte de esta línea de ingresos.
- 3.- Riesgo de crédito: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias el fallido de las cuentas a cobrar.
- 4.- Riesgo de tipo de cambio: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones en el tipo de cambio.
- 5.- Riesgo de cambios de tarifa producción energía eléctrica: se refiere a los cambios en la



cuenta de pérdidas y ganancias por variaciones en el precio de la energía.

- 6.- Riesgo volatilidad valores de negociación: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones de valor de las inversiones en renta variable.

Riesgo de liquidez:

Las necesidades de financiación previstas para el ejercicio 2014 y, sobre todo, en la inversión de parques fotovoltaicos se encuentran actualmente vinculadas a las decisiones de las entidades financieras de conceder financiación. Para continuar con las inversiones en este tipo de energías, uno de los objetivos del Grupo es deshacerse de aquellos activos inmobiliarios que no forman parte del proyecto fotovoltaico y la desinversión de los parques fotovoltaicos ya construidos y de esta manera conseguir liquidez y poder financiar los proyectos.

El Grupo determina las necesidades de tesorería con horizonte de 12 meses con detalle mensual y quincenal y actualización también mensual, elaborado a partir de los presupuestos de tesorería de cada Área de negocio.

Con esto el Grupo determina las necesidades de tesorería en importe y tiempo, y se planifican las nuevas necesidades de financiación.

Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de la misma.

Riesgo de mercado:

Riesgo de tipo de interés.

Las variaciones de tipo de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devenguen un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos financieros derivados que tienen la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos.

El Grupo Montebalito utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante contratación de derivados que mitiguen la fluctuación de los tipos de interés. En la nota 19 se desglosan los contratos de cobertura de tipos de interés del Grupo.

La estructura de riesgo financiero a 31 de diciembre de 2014 y 2013 diferenciando entre riesgo

diferenciado a tipo de interés fijo o protegido y riesgo referenciado a tipo de interés variable, es la siguiente:

	2014	2013
A tipo de interés fijo o protegido	9.222	10.472
A tipo de interés variable	12.533	38.861
Endeudamiento	21.755	49.333
% tipo fijo/deuda	42,40%	21,23%

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales de las financiaciones existentes al 31 de diciembre de 2014 y la cartera de instrumentos derivados de cobertura existente a la misma fecha, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo en cuenta de resultados de 98 miles de euros. Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1%, tendría un impacto positivo en cuenta de resultados de 96 miles de euros.

La sensibilidad del resultado del Grupo Montebalito a la variación del tipo de interés en un 1%, antes de impuestos, y sin considerar los instrumentos de derivados contratados por el Grupo, sería de un importe aproximado de 98 miles de euros.

Riesgo de inflación

El Grupo Montebalito no toma medidas para este tipo de riesgos.

Riesgo de crédito

El Grupo Montebalito no tiene riesgo de crédito significativo ya que el cobro a sus clientes de promociones y otros negocios inmobiliarios está garantizado por el bien transmitido.

Por lo que respecta a la actividad de patrimonio en renta, la concentración del riesgo de clientes no es relevante en el ejercicio 2014 y, prácticamente, todos los contratos contemplan el pago por anticipado a mes vencido de las rentas.

En la venta de inversiones inmobiliarias y otras, prácticamente, no se han concedido aplazamiento.

El retraimiento de la demanda de viviendas unido al exceso de oferta y, en especial a la crisis financiera internacional, que ha ocasionado un endurecimiento de las condiciones de financiación y unas mayores restricciones de acceso a las misma, pueden provocar problemas financieros a las sociedades del Grupo afectas a esta actividad. El Grupo Montebalito entiende que su relativa menor exposición al producto residencial, la calidad de sus inversiones y el tipo de inversiones a realizar, sobre todo, en las inversiones en energías renovables permitirán financiar adecuadamente sus operaciones.

Riesgo de tipo de cambio



Las inversiones realizadas en Rumania y en los países de Sudamérica y América Central donde se han adquirido participaciones tras la ampliación de capital, han tenido como consecuencia unas variaciones de tipos de cambio acumulado de 2,93 millones de euros de pérdidas al no estar cubierto sobre este tipo de variaciones.

Riesgo de cambios de tarifa en la producción de energía eléctrica

El cambio en la legislación sobre tarifas en la producción de energías renovables, ha provocado una reducción de la prima superior a la que inicialmente estaba prevista, por lo que la rentabilidad de los parques fotovoltaicos se ha visto afectada a la baja.

Riesgo volatilidad valores de negociación

Las variaciones de valor de los activos para negociación, en poder del Grupo puede afectar a la tesorería de la sociedad y a las decisiones de inversiones futuras. Debido a la actual crisis bursátil el Grupo se ha visto bastante afectado por el volumen de activos que mantenía en su poder afectando de manera negativa a su tesorería ya que el Grupo no estaba cubierto sobre este tipo de Riesgos. El Grupo ha tomado la decisión de deshacerse de este tipo de activos y concentrarse en la actividad real del Grupo aún a costa de perder liquidez ya que se espera que esta situación no vaya a cambiar.

NOTA 34 . HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 2 de febrero de 2015 se ha recibido un Acuerdo de Iniciación de procedimiento de cancelación por incumplimiento de la inscripción del régimen retributivo de la planta de Taracena. Por el procedimiento administrativo en el que se encuentra actualmente y por las razones que alegó el Grupo, en el sentido que el parque estaba en disposición de verter a la red en la fecha y no lo hizo es por una causa ajena al parque ya que la obligación de conectar recae sobre la suministradora y no en la productora, por ello, la responsabilidad es ajena a la productora.



MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO **2014**

En el año 2014 el Consejo de Administración del grupo Montebalito ha aprobado las directrices del modelo de negocio para los próximos años.

Ante la incertidumbre en el mercado fotovoltaico originadas por el cambio legislativo del sector, se han modificado las líneas maestras en las que se sustentan la mayor parte de los objetivos y negocios del grupo, dejando esta área aislada para su futuro desarrollo al margen del Grupo Montebalito.

En primer lugar se pretende potenciar el mercado inmobiliario aprovechando la mejora producida en dicho sector durante los últimos meses. Para ello, la Junta de Accionistas ha aprobado un aumento de capital con aportación no dineraria de las acciones y participaciones de diversas sociedades con activos en Chile, República Dominicana, Panamá, Brasil, Francia y Marruecos, así, el grupo Montebalito se consolida dentro de un área en plena recuperación con grandes oportunidades de negocio para los próximos años.

Esperamos que este cambio en la estrategia corporativa del grupo Montebalito permita aumentar el interés y atractivo para el accionista y contribuirá a su rápido crecimiento.

Para dar cumplimiento a dicho plan de negocio se han establecido varias premisas:

- 1.- Dotar de recursos mediante la aportación de activos inmobiliarios.
- 2.- Reducción de la deuda bancaria vencida que permita al Grupo acceder a nuevas fuentes de financiación.
- 3.- Segregación de la actividad de renovables
- 4.- Evolución hacia una actividad patrimonial, reduciendo el peso de la promoción inmobiliaria con más riesgo.

Ante la falta de liquidez en los mercados, Montebalito, S.A. se vio en la necesidad de incorporar activos inmobiliarios mediante un aumento de capital con aportaciones no dinerarias. Además, una de las prioridades era incorporar activos sin endeudamiento bancario.

El principal problema de Montebalito antes de dicho aumento de capital era la asunción de la deuda financiera que mantenía con las entidades bancarias en España. Por ello, para poder llevar a cabo este Plan de Negocio era prioritario reducir dicha deuda y esto hubiera sido más difícil sin dicho aumento de capital.

Con respecto a la segregación de la actividad de renovables, Montebalito ve conveniente dejar, en la medida de lo posible, el negocio de renovables ante la disminución de rentabilidad y dedicarse única y exclusivamente al sector inmobiliario. La Dirección de Montebalito cree que, además de destinar recursos hacia actividades que ofrecen en la actualidad mejores



oportunidades, es bueno para que el inversor tome decisiones correctas de inversión y no presente dudas al encontrarse con un Grupo con varias actividades y, por tanto, varios riesgos.

Puesto que los activos incorporados en el aumento de capital se corresponden con activos de promoción y disponibles para la venta, lo que se pretende es destinar los recursos a invertir nuevamente en el sector inmobiliario.

Por tanto, teniendo en cuenta el grado de avance, Montebalito ha cumplido, en 2014, con las dos primeras directrices y se pretende que en el año 2015 se cumpla con la tercera directriz. Por supuesto, la cuarta directriz está destinada a cumplirse a un medio y largo plazo y va a depender del grado de ventas de los activos de promoción.

Información Financiera

De acuerdo con lo expuesto en la introducción, la información financiera del grupo se presenta dividida en tres apartados:

- 1.La relativa al Negocio de Energías Renovables.
- 2.La correspondiente al Negocio Patrimonial.
- 3.Promoción Inmobiliaria
- 4.El resto de actividades y negocios.

A continuación se presenta la cuenta de resultados, el NAV y una serie de ratios para cada uno de los negocios, desde los cuales se explicará la actividad realizada durante el ejercicio 2014.

Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located at the bottom left of the page.

CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS ACUMULADO DICIEMBRE 2014	AREA RENOVABLES			PATRIMONIO EN RENTA					PROMOCION							RESTO DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS		TOTAL
	ESPAÑA	ITALIA	CHILE	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	PANAMA	REPUBLICA DOMINICANA	ESPAÑA	CHILE	FRANCIA	RUMANIA	MARRUECOS	REPUBLICA DOMINICANA	BRASIL	ESPAÑA	REPUBLICA DOMINICANA	
A) OPERACIONES CONTINUADAS																		
1. Importe neto de la cifra de negocios.	4.474	721		133	1.357	2.362	65	112	23	4.119	0	0		(9)	644	(0)	166	14.168
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	127	0	9						(1.589)									70
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	(126)	0							(329)	0	145	0		3	1.943	(0)		(455)
4. Aprovisionamientos.	(10)	(9)							(850)	(194)	(323)	252	(869)		(2.464)	0	(29)	(4.495)
5. Otros ingresos de explotación.	0	0							0	4	0	0			0	0	0	4
6. Gastos de personal.	(281)	0					(20)		0	(49)	0	0		(18)	(17)	(367)	(51)	(803)
7. Otros gastos de explotación.	(991)	(437)	(14)	(25)	(569)		(66)	(34)	(181)	(137)	(27)	(21)	(19)	(105)	(184)	(1.246)	(77)	(4.133)
8. Valoración inmuebles de inversión	0	0		(220)	1.152		476	768	0	0	0	0		0	0	(0)	0	2.175
9. Amortización del inmovilizado.	(1.275)	(221)					0		(20)	(0)	0	0		(4)	(2)	(33)	(5)	(1.560)
10. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	0	0							0	0	0	0			0	0	0	0
11. Excesos de provisiones.	0	0							0	0	0	0			0	0	0	0
12. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	225	0							(11)	0	0	0			0	0	0	214
13. Otros resultados	120	36			32				67	0	0	0			0	439		694
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	2.263	90	(5)	(112)	1.972	2.362	455	847	(1.867)	2.154	(206)	231	(837)	(133)	(80)	(1.208)	5	5.881
13. Ingresos financieros.	23	0			1				14	0	0	0	3	23	7	12.045		12.116
14. Gastos financieros.	(270)	(66)		(19)	(546)		(57)		(117)	(53)	(53)	(1)		(12)	(14)	(2.239)	(8)	(3.454)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	0	0							0	0	0	0			0	846		846
16. Diferencias de cambio.	(0)	0					39		0	(11)	0	3	(0)	(207)	(767)	0	1	(942)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	0	0							325	0	0	(0)			0	(25)		299
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	(247)	(66)	0	(19)	(545)	0	(18)	0	222	(64)	(53)	2	3	(196)	(775)	10.627	(7)	8.865
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	2.016	24	(5)	(131)	1.427	2.362	437	847	(1.645)	2.090	(259)	233	(884)	(329)	(855)	9.418	(2)	14.745
18. Impuesto sobre beneficios.	(165)	(29)		39	(226)		(126)	(390)	(104)	(363)	0	(17)		0	(25)	(55)		(1.461)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	1.851	(5)	(5)	(92)	1.202	2.362	311	456	(1.748)	1.727	(259)	216	(884)	(329)	(880)	9.363	(2)	13.286
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.																		0
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	1.851	(5)	(5)	(92)	1.202	2.362	311	456	(1.748)	1.727	(259)	216	(884)	(329)	(880)	9.363	(2)	13.286
A.6) SOCIOS EXTERNOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	1.851	(5)	(5)	(92)	1.202	2.362	311	456	(1.748)	1.727	(259)	216	(884)	(329)	(880)	9.363	(2)	13.286

Ud. Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS ACUMULADO DICIEMBRE 2013

	AREA RENOVABLES		PATRIMONIO EN RENTA			RESTO DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS		TOTAL
	ESPAÑA	ITALIA	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	ESPAÑA	RUMANIA	
A) OPERACIONES CONTINUADAS								
1. Importe neto de la cifra de negocios.	4.917	884	55	1.200		4.573		11.629
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	0			0		(7.951)		(7.951)
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0			0		0		0
4. Aprovisionamientos.	(98)			0		(1.817)	(1.085)	(3.000)
5. Otros ingresos de explotación.	0			0		0		0
6. Gastos de personal.	(223)			0		(304)		(527)
7. Otros gastos de explotación.	(1.208)	(286)	(32)	(439)	(138)	(947)	(27)	(3.077)
8. Valoración inmuebles de inversión	0		(193)	592	48	(184)		263
9. Amortización del inmovilizado.	(1.129)	(275)		0		(1.279)		(2.683)
10. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	0			0		0		0
11. Excesos de provisiones.	0			0		0		0
12. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	1.701	(13)		0		1.086		2.774
13. Otros resultados	447	116		0		(126)		437
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	4.407	426	(170)	1.353	(90)	(6.949)	(1.112)	(2.135)
13. Ingresos financieros.	709			0		3.407		4.116
14. Gastos financieros.	(366)	(79)	(162)	(391)	(224)	(730)		(1.952)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	0			0		224		224
16. Diferencias de cambio.	0			0		1	(141)	(140)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	722			0		(489)		233
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	1.065	(79)	(162)	(391)	(224)	2.413	(141)	2.481
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	5.472	347	(332)	962	(314)	(4.536)	(1.253)	346
18. Impuesto sobre beneficios.	(272)	(109)	10	(79)	(149)	551		(48)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	5.200	238	(322)	883	(463)	(3.985)	(1.253)	298
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0
19. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.	0			0				0
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	5.200	238	(322)	883	(463)	(3.985)	(1.253)	298
A.6) SOCIOS EXTERNOS	0	0	0	0	0	0	0	0
A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	5.200	238	(322)	883	(463)	(3.985)	(1.253)	298

DETALLE NAV POR NEGOCIOS (miles de euros)	ACTIVO	PRESTAMOS	OTROS PASIVOS	EQUITY	PLUSVALIAS LATENTES	NAV	IMPUESTOS DIFERIDOS PLUSVALIAS LATENTES	NNAV
Negocio Renovables								
- Parques Vilabarro (5,3 MW)	MR	9.431		9.431	(7)	9.434	3	9.439
- Parque La Carolina (2,1 MW)	MR	2.112		(4.983)	0	(4.983)	0	(4.983)
- Parque Tarnoco (3 MW)	MR	5.958	6.695	5.958	4.488	10.446	(1.346)	9.100
- Parque Basilicata (1,5 MW)	MR	2.399		2.399	304	2.703	(82)	2.621
- Parque Basilicata (1 MW)	MR	1.999		583	197	780	(33)	747
- Tejado La Mos (0,1 MW)	MR	211		211	68	279	(20)	259
- Suelo Anzi	MR	12		12	0	12	0	12
- Suelo Fama	MR	117		117	0	117	0	117
- Resto de Activos no corrientes	MR	629		(1)	630	0	0	630
- Resto de circulante	MR	1.900		1.923	(24)	0	0	(24)
- Provisiones a largo plazo	MR			816	(816)	0	0	(816)
- Depósitos	MR	629		629	0	629	0	629
- Tesorería	MR	2.436		2.436	0	2.436	0	2.436
Subtotal Negocio Renovables		27.963	6.695	4.185	17.003	2.040	(1.497)	20.846
Negocio Promoción								
- Denauer Strasse, Berlin	ME	8.363	3.968	387	4.008	0	0	4.008
- Schonhauser, Berlin	MR	8.232	2.778	320	5.134	0	0	5.134
- Schildhorn	ME	4.714	2.476	316	1.922	0	0	1.922
- Villas Tuuro, Mogán.	MTB	3.411	0		3.411	0	0	3.411
- Sede Las Palmas: General Vives 35	SAC	384		384	0	384	0	384
- Casimiro	MTPAN	5.543	291	1.161	4.091	(7)	0	4.084
- Velamar	VMAR	4.932			4.932	0	0	4.932
- Depósitos	ME	2.475			2.475	0	0	2.475
- Tesorería	ME	1.223			1.223	0	0	1.223
Subtotal Negocio Promoción		39.272	9.519	2.194	27.589	(7)	0	27.579
Negocio Promoción Inmobiliaria								
- Velamar I	VMAR	1.569			1.569	306	(77)	1.799
- Velamar II	VMAR	3.339	137		3.202	433	(108)	3.527
- Velamar III	VMAR	13.634		8.706	4.928	77	(19)	4.986
- Solar Porchela	VMAR	2.140			2.140	467	(117)	2.490
- Club Meridional	MTBR	12.938		2.739	10.199	199	(12)	10.386
- Terreno Club Meridional	MTBR	215			215	0	0	215
- Astra	IA	4.345		866	3.479	1.819	(455)	4.843
- Suelo Marruecos	IMM	5.037			5.037	0	0	5.037
- Chiltera 1	SAS MP	800	224	284	292	329	(110)	512
- Chiltera 2	SAS MP	1.321	224	468	629	293	(98)	824
- Chiltera 3	SAS MP	2.169	514	769	886	433	(144)	1.175
- Arbonne 2	SAS MP	927		329	598	164	(55)	708
- Port Vieux	SAS MP	3.929	2.036	1.392	501	780	(260)	1.021
- Hendaya	SAS MP	722	239	236	227	0	0	227
- Promoción Élite, S. Fernando.	MC	2.100	2.109	(9)	224	234	(70)	155
- Local Euroann, Las Palmas	MC	369	0		369	162	(49)	482
- Suelo Turístico: Playa Balto	MTB	7.332	0		7.332	1.846	0	9.178
- Suelo Comercial: Maspalomas	MC	5.974			5.974	20	(6)	5.988
- Suelo Industrial: Hellín	MR	549		401	148	0	0	148
- Suelo Industrial: El Molar	MTB	1.490		23	1.467	0	0	1.467
- Suelo Oficinas: Bucarest	ME	4.746			4.746	0	0	4.746
- Otros suelos y restos	MC	1.271			1.271	201	(60)	1.412
- Resto de circulante	MC	21		333	(312)	0	0	(312)
- Provisiones largo plazo	MC			0	0	0	0	0
- Provisiones corto plazo	MTB			0	0	0	0	0
- Tesorería	MTB	1.220			(10)	(10)	0	(10)
Subtotal Negocio Promoción Inmobiliaria		79.187	6.483	17.795	64.979	7.743	(1.638)	61.003
Otros Negocios								
- Promociones y Activos para la venta								0
Otros activos y pasivos								0
- Antiguo Hotel Europa	AHR	1.380			1.380	1.262	(316)	2.327
- Renta Variable	MTB	2.145	0		2.145	0	0	2.145
- Depósitos	MTB	70			70	0	0	70
- Impuestos diferidos	MTB	4.908		4.438	470	0	0	470
- Resto de activos no corrientes	MTB				0	0	0	0
- Resto de circulante	MTB	5.878		8.383	(2.505)	0	0	(2.505)
- Tesorería	MTB				0	0	0	0
- Deuda corporativa	MTB		64	4.024	(4.088)	0	0	(4.088)
- Devolución Prima a accionistas	MTB			3.456	(3.456)	0	0	(3.456)
- Provisiones largo plazo	MTB				0	0	0	0
- Provisiones corto plazo	MTB			90	(90)	0	0	(90)
Subtotal Otros activos y pasivos		14.381	64	20.391	(6.074)	1.262	(316)	(5,198)
TOTAL BALANCE		159.467	21.768	44.524	93.387	14.088	(3.449)	103.927

RATIOS	Actividad de Renovables		Actividad Patrimonial		Promoción		Resto		TOTAL
	DICIEMBRE 2014	% TOTAL	DICIEMBRE 2014	% TOTAL	DICIEMBRE 2014	% TOTAL	DICIEMBRE 2014	% TOTAL	DICIEMBRE 2014
Loan to value	32,98%		29,79%		27,09%		130,76%		38,15%
GAV	32.893	18,93%	39.270	22,60%	85.920	49,46%	15.643	9,00%	173.725
NAV	22.043	20,53%	27.573	25,68%	62.642	58,34%	-4.882	-4,55%	107.376
NNAV	20.546	19,77%	27.575	26,53%	61.003	58,70%	-5.198	-5,00%	103.927
NNAV/acción	0,68	19,77%	0,92	26,53%	2,03	58,70%	-0,17	-5,00%	3,46

RATIOS	Actividad de Renovables		Actividad Patrimonial		Promoción		Resto		TOTAL
	DICIEMBRE 2013	% TOTAL	DICIEMBRE 2013	% TOTAL	DICIEMBRE 2013	% TOTAL	DICIEMBRE 2013	% TOTAL	DICIEMBRE 2013
NNAV/acción	1,43	49,67%	1,35	47,06%	0,27	3,26%	-0,14	3,26%	2,91

MAGNITUDES FINANCIERAS (miles de euros)

Resultados	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013
INGRESOS (CNN + Venta de patrimonio)	14.168	11.628
EBITDA (Recurrente: Bº de explotación - Amortización - Provisiones)	5.510	(2.489)
EBIT (Recurrente: Bº de Explotación)	5.881	(2.135)
RECURSOS GENERADOS	8.291	(324)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	14.744	347
BENEFICIO NETO	13.285	298
Estructura Financiera	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013
FONDOS PROPIOS	93.388	37.715
ENDEUDAMIENTO NETO	15.049	44.654
Crédito Hipotecarios Subrogables de promoción	5.672	2.110
Créditos Hipotecarios sobre patrimonio	9.222	18.883
Financiación Parques fotovoltaicos	6.695	7.091
Pólizas de crédito o préstamos de financ corriente	0	21.511
Otras deudas no financieras	503	0
Avales con retención de tesorería	3.158	487
Tesorería	(4.880)	(2.413)
Depósitos	(3.175)	(638)
Cartera de Valores	(2.145)	(2.376)
Rentabilidad		
ROE	14,23%	0,79%

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

a.- Negocio de Renovables

Los principales acontecimientos que se han producido en el negocio de renovables han sido:

- Los ingresos de producción de energía eléctrica en el ejercicio 2014 se han calculado en base al nuevo Real Decreto 413/2014 y la Orden Ministerial IET 1045/2014 que desarrolla dicho Real Decreto. Además, en los parques de Italia se ha producido una reducción del precio mínimo garantizado (pool) de un 18%. Por todo ello, los ingresos por producción de energía eléctrica se ha reducido un 10% con respecto al mismo periodo del año anterior. La producción de los parques, en conjunto, ha sido la misma que el año anterior. En términos absolutos esta reducción de ingresos ha sido de 606 miles de euros. Además el sistema retributivo en España ha cambiado anulando la estacionalidad en cuanto a producción se refiere ya que antes se cobraba por Kw hora producido, siendo esto ahora menos relevante ya que la mayoría de los ingresos se produce mediante una retribución fija.
- Mantenimiento de los costes de explotación.
- Aumento de los gastos por amortización de los parques de Villabrázaro y la Carolina como consecuencia del aumento del coste neto.
- Reducción de los gastos financieros por la cancelación de deudas tanto de proveedores de inmovilizado como con organismos Públicos.
- Adicionalmente, se ha registrado 135 miles de euros correspondiente a la diferencias de bases por IVA del año 2008 una vez han finalizado el periodo de comprobación de dicha declaración.

A continuación se expone un comparativo con la actividad de los principales parques del grupo:



	Villabrázaro		La Carolina		Taracena		Basilicata		Total	
	diciembre 2014	diciembre 2013	diciembre 2014	diciembre 2013	diciembre 2014	diciembre 2013	diciembre 2014	diciembre 2013	diciembre 2014	diciembre 2013
Producción eléctrica en watos	8.044.328	7.959.909	2.769.428	2.844.534	4.711.551	4.451.924	3.271.332	3.514.463	18.796.639	18.770.830
- Tarifa RD 661		2.275.949							0	2.275.949
- Tarifa RD 1578		5.683.960		2.844.534					0	8.528.494
- Tarifa RD 1578						4.451.924			0	4.451.924
- Tarifa 4 Conto Energia							3.271.332	3.514.463	3.271.332	3.514.463
- RD 413/204	8.044.328		2.769.428		4.711.551				15.525.307	0
Total ingresos (miles €)	2.440	2.769	795	867	1.163	1.208	722	884	5.120	5.728
Gastos:										
- Alquileres	22	21	16	15	22	22	14	17	74	75
- Seguridad	6	8	2	12	8	9	14	4	30	33
- Mantenimiento	72	95	48	30	48	39	26	60	194	224
- Seguros	12	15	6	8	8	6	8	16	34	45
- Suministros	24	16	4	5	20	19	10	16	58	56
Total gastos	136	155	76	70	106	95	72	113	390	433
Margen Bruto	2.304	2.614	719	798	1.057	1.113	650	771	4.730	5.296

Según se observa la producción de electricidad ha sido prácticamente la misma si lo observamos de manera global. A nivel individual la producción en Italia se ha reducido en un 7%, que se ha visto compensada con el aumento de producción del Parque de Taracena. Puesto que la retribución primada ha bajado en torno a un 20% pero compensada con la supresión del límite de horas ha supuesto una pérdida de ingresos de 606 miles de euros lo que supone una reducción de ingresos de un 10%.

Para los parques ubicados en España, los ingresos se han calculado en base al nuevo Real Decreto 413/2014 y la Orden Ministerial IET 1045/2014.

Con motivo del aumento del coste neto de los parques de Villabrázaro y La Carolina, a consecuencia de la revisión de las Actas de Puesta en marcha, las amortizaciones del conjunto de los parques fotovoltaicos han aumentado. Los test de deterioro realizado a dichos parques se hacen en base al estudio de flujos de efectivo a una tasa de descuento del 7,5%.

El margen de este Negocio se completa con la producción del techo en La Moa, que ha facturado 33 miles de euros.

b.- Negocio Patrimonial

En el mes de julio de 2014 la sociedad Montebalito, S.A. ha ampliado su capital adquiriendo participaciones de sociedades extranjeras y, con ello, adquiriendo activos nuevos dedicados a la actividad patrimonial, como es el edificio de Gusromares situado en Panamá y que corresponde a un edificio de oficinas, así como una serie de viviendas alquiladas en los edificios de Veiramar I y II.

Otra operación importante de este negocio ha sido la venta de la sociedad francesa Hausmann y que ha supuesto un resultado de 2.338 miles de euros una vez se ha eliminado el Fondo de Comercio asociado a dicho inmueble de inversión por 1.745 miles de euros de plusvalías menos el impuesto diferido a dicha plusvalía por importe de 576 miles de euros. Dicha venta se ha realizado tomando como referencia un valor del inmueble de 19.000 miles de euros.

La compraventa se ha realizado con la sociedad francesa SOCRI. Tras la venta el Grupo ha

disminuido la deuda financiera en 6.225 miles de euros.

Por lo que respecta a los ingresos por alquiler estos han aumentado en un 42% pasando de 1.254 miles de euros a 1.580 miles de euros. Este aumento se ha debido a dos factores; que el edificio de Schonhauser no estaba alquilado en los seis primeros meses del año 2013 y la incorporación de nuevos activos al Grupo tras la ampliación de capital.

Ingresos por alquiler por países	2014	2013
PAISES		
España	156	144
Alemania	1.357	1.110
Panamá	65	
Chile	2	
República Dominicana	106	
Francia	24	
TOTAL	1.580	1.254

En el anterior cuadro se incluyen ingresos por alquiler tanto de activos clasificados como inmuebles de inversión así como el alquiler de terrenos destinados a la promoción así como viviendas destinadas a la venta o promoción para su posterior venta en el corto plazo.

La venta del edificio de Haussman no ha supuesto impacto en los alquileres ya que el mismo estaba vacío de inquilinos.

c.- Actividad de Promoción

En informes anteriores esta actividad se enmarcaba dentro de resto de negocios ya que dicha actividad no era relevante en relación al negocio del Grupo. Tras la Ampliación de capital se ha considerado separarla del resto de actividades y negocios ya que, en la actualidad, la actividad de promoción representa el 52% de los activos del Grupo Montebalito.

En el ejercicio 2014 la cifra de negocios de la actividad de promoción ha sido 4.910 miles de euros lo que supone un incremento de un 7,36% superior al obtenido en el ejercicio 2013.

d.- Resto de Actividades y Negocios

En el año 2014 el Grupo ha procedido a la cancelación de la deuda que tenía contraída con SAREB y que a 31 de diciembre del año anterior ascendía a 23,4 millones de euros. En el ejercicio 2014 el Grupo acordó con la SAREB la cancelación de dicha deuda mediante el pago de 9,9 millones de euros en cash y 3 millones de euros a un año (hasta diciembre del año 2015) dando por cancelada el resto de la deuda por importe de 10,5 millones de euros así como dejar libre de cargas los activos que servían de garantía.

Los gastos de explotación han aumentado un 44% motivado por los gastos asociados a la cancelación de deudas con SAREB así como de las comisiones de terceros a la hora de formalizar nuevos préstamos, el incremento de los gastos del Consejo de Administración, incremento de los fee de éxito en distintos procedimientos con la Administración Tributaria y la contabilización de los gastos por costas en procedimientos judiciales. Además, la inclusión

de nuevas sociedades ha provocado este incremento de los costes de explotación.

Una de las partidas que ha experimentado una importante variación ha sido la cartera de valores. A lo largo del año 2014 el valor de la cartera de valores ha aumentado en 1.162 miles de euros que sumado a los resultados por ventas por importe de -410 miles de euros ha resultado un beneficio financiero de 752 miles de euros frente a los 224 miles de euros del año anterior.

En el año 2014 el Grupo ha registrado un ingreso por importe de 350 miles de euros al llegar a un acuerdo con Urbas Guadahermosa para cancelación de la deuda pendiente, importe representado en la partida de excesos de provisiones. Dicho acuerdo se ha cerrado en la compra del crédito que ostentaba Montebalito por importe de 508 miles de euros en 375 miles de euros. Dicho crédito se encontraba provisionado en su totalidad y a la fecha de este documento se encuentra totalmente cancelada.

Además, Montebalito tenía reconocido una deuda con la Administración tributaria por importe de 1.005 euros correspondientes a unas Actas de Inspección por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2002 y 2003. Tras la solicitud de nulidad del procedimiento por prescripción, se ha admitido parcialmente la misma por importe de 741 miles de euros por lo que la deuda actual es de 264 miles de euros generando un beneficio de 741 miles de euros.

Además, Montebalito tenía reconocido una provisión por impuestos por importe de 269 miles de euros correspondiente a 2 liquidaciones provisionales del IAJD realizadas por el Gobierno de Canarias. El Tribunal Económico Administrativo estimó nuestra reclamación y la entidad ha anulado dicha provisión.

Los gastos financieros han aumentado un 16% motivado por los intereses de la entidad SAREB así como por la incorporación de nuevos préstamos que llevaban consigo las nuevas sociedades incorporadas.

1. Políticas de Gestión de Riesgos.

El Grupo Montebalito distingue dos tipos de riesgos financieros principales.

Riesgo de liquidez: se refiere al riesgo de la eventual incapacidad del Grupo para hacer frente a los pagos ya comprometidos, y/o los compromisos derivados de nuevas inversiones.

Riesgo de mercado:

- 1.- Riesgo de tipos de interés: se refiere al impacto que pueda registrar la cuenta de resultados en su epígrafe de gastos financieros como consecuencia de un alza de los tipos de interés.
- 2.- Riesgos de inflación: se refiere al impacto que puede registrar la cuenta de resultados en su epígrafe de ingresos por rentas como consecuencia de una variación de la tasa de inflación a la que están indexadas gran parte de esta línea de ingresos.
- 3.- Riesgo de crédito: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y

ganancias el fallido de las cuentas a cobrar.

- 4.- Riesgo de tipo de cambio: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones en el tipo de cambio.
- 5.- Riesgo de cambios de tarifa producción energía eléctrica: se refiere a los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias por variaciones en el precio de la energía.
- 6.- Riesgo volatilidad valores de negociación: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones de valor de las inversiones en renta variable.

Riesgo de liquidez

El Grupo determina las necesidades de tesorería con horizonte de 12 meses con detalle mensual y quincenal y actualización también mensual, elaborado a partir de los presupuestos de tesorería de cada Área de negocio.

Con esto el Grupo determina las necesidades de tesorería en importe y tiempo, y se planifican las nuevas necesidades de financiación.

Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de la misma.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés.

Las variaciones de tipo de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devenguen un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos financieros derivados que tienen la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos.

El Grupo Montebalito utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante contratación de derivados que mitiguen la fluctuación de los tipos de interés. En la nota 19 se desglosan los contratos de cobertura de tipos de interés del Grupo.

La estructura de riesgo financiero a 31 de diciembre de 2014 y 2013 diferenciando entre riesgo diferenciado a tipo de interés fijo o protegido y riesgo referenciado a tipo de interés variable, es la siguiente:



	2014	2013
A tipo de interés fijo o protegido	9.222	10.472
A tipo de interés variable	12.533	38.861
Endeudamiento	21.755	49.333
% tipo fijo/deuda	42,40%	21,23%

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales de las financiaciones existentes al 31 de diciembre de 2014 y la cartera de instrumentos derivados de cobertura existente a la misma fecha, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo en cuenta de resultados de 98 miles de euros. Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1%, tendría un impacto positivo en cuenta de resultados de 96 miles de euros.

La sensibilidad del resultado del Grupo Montebalito a la variación del tipo de interés en un 1%, antes de impuestos, y sin considerar los instrumentos de derivados contratados por el Grupo, sería de un importe aproximado de 98 miles de euros.

Riesgo de inflación

El Grupo Montebalito no toma medidas para este tipo de riesgos.

Riesgo de crédito

El Grupo Montebalito no tiene riesgo de crédito significativo ya que el cobro a sus clientes de promociones y otros negocios inmobiliarios está garantizado por el bien transmitido.

Por lo que respecta a la actividad de patrimonio en renta, la concentración del riesgo de clientes no es relevante en el ejercicio 2013 y, prácticamente, todos los contratos contemplan el pago por anticipado a mes vencido de las rentas.

En la venta de inversiones inmobiliarias y otras, prácticamente, no se han concedido aplazamiento.

El retraimiento de la demanda de viviendas unido al exceso de oferta y, en especial a la crisis financiera internacional, que ha ocasionado un endurecimiento de las condiciones de financiación y unas mayores restricciones de acceso a las misma, pueden provocar problemas financieros a las sociedades del Grupo afectas a esta actividad. El Grupo Montebalito entiende que su relativa menor exposición al producto residencial, la calidad de sus inversiones y el tipo de inversiones a realizar, sobre todo, en las inversiones en energías renovables permitirán financiar adecuadamente sus operaciones.

Riesgo de tipo de cambio

Las inversiones realizadas en Rumania, país fuera de la zona euro, han tenido como consecuencia unas variaciones de tipos de cambio acumulado de 2,08 millones de euros de pérdidas al no estar cubierto sobre este tipo de variaciones.

Riesgo de cambios de tarifa en la producción de energía eléctrica

El cambio en la legislación sobre tarifas en la producción de energías renovables, ha provocado una reducción de la prima superior a la que inicialmente estaba prevista, por lo que la rentabilidad de los parques fotovoltaicos se ha visto afectada a la baja.

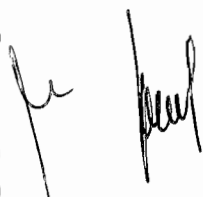
Riesgo volatilidad valores de negociación

Las variaciones de valor de los activos para negociación, en poder del Grupo puede afectar a la tesorería de la sociedad y a las decisiones de inversiones futuras. Debido a la actual crisis bursátil el Grupo se ha visto bastante afectado por el volumen de activos que mantenía en su poder afectando de manera negativa a su tesorería ya que el Grupo no estaba cubierto sobre este tipo de Riesgos. El Grupo ha tomado la decisión de deshacerse de este tipo de activos y concentrarse en la actividad real del Grupo aún a costa de perder liquidez ya que se espera que esta situación no vaya a cambiar.

Información Aplazamientos de pago

Durante el ejercicio 2014, las desviaciones existentes en los aplazamientos de pago a proveedores de acuerdo con la legislación vigente, que se muestran en la memoria adjunta, han sido ocasionados por incidencia comerciales aisladas, siendo poco representativos.

No obstante lo anterior, los Administradores de la Sociedad toman las medidas oportunas para dar cumplimiento a los periodos de pago vigentes de acuerdo con la legislación actual en este sentido.

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, positioned at the bottom left of the page.

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

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Montebalito, S.A. y Sociedades Dependientes** formula las Cuentas Anuales Consolidadas, Informe de Gestión Consolidado e Informe Anual de Gobierno Corporativo (Anexo I) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a ¹²⁵.

Madrid, 31 de marzo de 2015
El Consejo de Administración

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

Presidente

Dña. Anabel Barreras Ruano
(En representación de TAM Inversiones
Mirasierra, S.L.)

Consejero

D. Francisco Guijarro Zubizarreta

Consejero

D. José Agustín Ferrín Gutierrez

Consejero

D. José Luis Rodríguez Rodríguez
Consejero

D. Pablo Alonso Jimenez
Consejero

D. German Rovira Murillo

Consejero

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2014

**INFORMACIÓN ADICIONAL A INCLUIR EN EL INFORME ANUAL
DE GOBIERNO CORPORATIVO A LOS EFECTOS DEL APARTADO 4,
LETRA h, DEL ARTÍCULO 61 BIS DE LA LEY 24/1988, DE 28 DE
JULIO, DEL MERCADO DE VALORES**

El Consejo de Administración de Montebalito, S.A. (“**Montebalito**” o la “**Sociedad**”), de conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, ha formulado, en su reunión de 31 de marzo de 2015, las cuentas anuales, el informe de gestión individual y consolidado y la propuesta de aplicación del resultado.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 61 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, Montebalito ha acordado poner a disposición de sus accionistas, junto con el Informe Anual de Gobierno Corporativo (el “**IAGC**”), el presente informe complementario que incorpora los contenidos incluidos en el apartado 4, letra h, del artículo 61 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, respecto al ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2014.

El contenido adicional es el siguiente:

a) Información de los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

No aplicable dado que Montebalito, S.A. no ha emitido valores que se negocien en un mercado regulado comunitario.

b) Información relativa a las normas aplicables a la modificación de los Estatutos de la Sociedad.

Cumpliendo con lo establecido en los artículos 285 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, corresponde a la Junta General de Montebalito, S.A. acordar cualquier modificación estatutaria; con la salvedad de aquellas cuya competencia pueda por Ley corresponder al Consejo de Administración.

Los Estatutos de Montebalito, S.A., en su artículo 13º, establecen que para que la Junta General de Accionistas de la Compañía pueda acordar cualquier tipo de modificación estatutaria será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados titulares al menos de las dos tercera partes del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 50% de dicho capital.

Por otro lado el Reglamento de la Junta, en su artículo 3, apartado f), establece como competencia de la Junta, entre otras, cualquier modificación de los Estatutos Sociales.



c) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores cualquier restricción al derecho de voto.

No hay ningún tipo de restricción a la transmisibilidad de valores. Tampoco se han establecido restricciones al derecho de voto. (Ver punto A.10 del IAGC).

d) Información de los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Ver puntos B.1.6, B.1.21 y E.8 del IAGC.

e) Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No ha habido acuerdo alguno relativo a un posible cambio de control de la Sociedad.

f) Información de los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de Administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No ha habido acuerdo alguno entre la Sociedad y sus cargos de Administración y dirección o empleados.

g) Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

Introducción

Con el objetivo de mejorar los sistemas de control interno de las entidades nacionales, en consonancia con las normas internacionales, la Ley 2/2011, de 4 de marzo de Economía Sostenible introdujo un nuevo artículo 61 bis en la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores.

En concreto, dicha modificación establece que, a partir de los ejercicios económicos que comiencen el 1 de enero de 2011, el IAGC incluya una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.



Para la descripción del sistema de control de la información financiera en Montebalito, se han seguido las pautas incluidas en el documento Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas publicado por la CNMV en junio de 2010 y, en particular, su Apartado III que incluye la Guía para la descripción del sistema de control interno sobre la información financiera (en lo sucesivo, la “ **Guía de la CNMV** ”). Por ello, la terminología utilizada y los aspectos cubiertos en el presente epígrafe se encuentran vinculados a las definiciones y subapartados incluidos en la citada Guía.

De conformidad con lo recogido en la Guía de la CNMV, el Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la existencia de un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (en adelante, “**SCIIF**”) adecuado y eficaz y el Comité de Auditoría es el órgano encargado de la supervisión del SCIIF y del proceso de elaboración y la integridad de la información financiera. La alta dirección de la sociedad es la responsable del diseño, implantación y funcionamiento del SCIIF. Se detallan a continuación los aspectos cubiertos en los distintos sub-apartados de la Guía de la CNMV (Apartado III):

Entorno de control de la Sociedad

1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Según el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, salvo en lo que respecta a aquellas materias reservadas a la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la compañía y entre sus competencias se encuentra la de identificar los principales riesgos de la Compañía, y la implantación y seguimientos de los sistemas adecuados de control interno y de información.

El Consejo de Administración es el encargado de aprobar la información financiera que la Sociedad, por su condición de cotizada, deba hacer pública periódicamente. Asimismo, el Consejo en pleno se reserva la competencia de aprobar las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular la política de control y gestión de riesgos y el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

Por otro lado, en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración se incluyen, entre otras, las funciones y responsabilidades del Comité de Auditoría en lo que respecta al sistema de control interno sobre la información financiera, destacando las siguientes: revisar las cuentas anuales de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección. Además el Comité de Auditoría tiene encomendada la función de revisar los folletos de emisión y la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los Mercados y a sus órganos de supervisión.

Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located at the bottom left of the page.

Adicionalmente, la Dirección Financiera tiene atribuida la responsabilidad global del SCIIF en el grupo y, especialmente, tiene encomendadas las funciones de diseñar, implementar y mantener un adecuado SCIIF. En este sentido, establece y difunde las políticas y directrices y procedimientos relacionados con la generación de la información financiera y se encarga de garantizar su correcta aplicación en el grupo.

2. Qué departamentos y/o mecanismos están encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la Sociedad, en especial, en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera.

El Consejo de Administración se reserva la competencia de aprobar las políticas y estrategias generales de la Sociedad y, en particular, la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

El diseño y revisión de la estructura organizativa es realizada por el Comité de Nombramientos y Retribuciones que, tal y como se recoge en el artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración, tiene, entre otras, asignada la función de informar al Consejo de Administración sobre la contratación de los miembros de la alta dirección del Grupo.

Por su parte, el Comité de Auditoría tiene encomendada, en el Reglamento del Consejo de Administración, la función de comprobación de la adecuación e integridad de los sistemas internos de control.

La Dirección Financiera es la encargada de la elaboración y revisión, respectivamente, de los estados financieros de las compañías del grupo, de la elaboración y seguimiento de los presupuestos, así como del mantenimiento de los procedimientos y de la elaboración de la información financiera.

Para cumplir con los objetivos y responsabilidades de mantenimiento y supervisión del proceso de Control de Información Financiera se han definido, dentro de la estructura organizativa, funciones específicas que afectan a los responsables de cada proceso relacionado con la Información Financiera y cuyos objetivos son asegurar el cumplimiento de los controles implementados, analizar su funcionamiento e informar de los cambios o incidencias que se produzcan.

Dicha estructura integra, de menor a mayor responsabilidad, a los supervisores de cada proceso definidos en el ámbito de control, directamente relacionados con los procesos relativos al Sistema de Control Interno de la Información Financiera. El Consejo de Administración y el Comité de Auditoría son los encargados de recibir la información de los diferentes responsables del proceso, siendo también los encargados de velar por el correcto funcionamiento de dicho sistema de control interno.

3. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos: (i) código de conducta, (ii) canal de denuncias y (iii) programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la



preparación, evaluación y revisión de la información financiera, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

La Sociedad dispone de un Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores (en adelante, el “**Reglamento**”) aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de fecha 10 de octubre de 2003.

Este Reglamento, al que están sujetos no sólo los miembros del Consejo de Administración de Montebalito sino también sus altos directivos, administradores y asesores externos, contiene las normas de actuación y supervisión que deben ser aplicadas en las actividades desarrolladas por la Sociedad en el ámbito del mercado de valores incluyendo, entre otras normas de conducta en relación con la información privilegiada y relevante, situaciones de conflicto de interés, y limitaciones a operaciones sobre valores. El Reglamento se encuentra disponible en la página web de la Sociedad.

El órgano competente del seguimiento del mencionado Reglamento es el Comité de Auditoría, una de sus funciones es examinar el cumplimiento del mismo y de las reglas de gobierno de la Sociedad. En el caso de detectar incumplimientos de las normas recogidas en el Reglamento, será este órgano el responsable de instruir los expedientes disciplinarios a las personas sujetas. Asimismo el Comité de Auditoría tiene encomendada la función de hacer las propuestas necesarias para su mejora.

La mayoría de los miembros del Comité de Auditoría que supervisan la información financiera son designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y los mismos son informados, en líneas generales, de los cambios normativos y regulatorios que se producen en estas materias.

Actualmente la Sociedad cuenta con un canal de denuncias, a través del correo electrónico, formalmente constituido en el año 2011.

El Departamento financiero, cuyo personal es el de mayor implicación en la elaboración de la Información Financiera, tiene planes de formación anuales en los que se incluyen aquellas áreas significativas dentro de su actividad: normas de contabilidad, normas de consolidación, información financiera específica aplicable al sector, que son consideradas de especial relevancia para la realización de sus funciones.

Evaluación de riesgos de la información financiera

4. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude en cuanto a: si el proceso existe y está documentado; si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, y si se actualiza y con qué frecuencia; la existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación; si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos en la medida en que afecten a los estados financieros; y qué órgano de gobierno de la Sociedad supervisa el proceso.

La Sociedad considera que los objetivos de la política de control y gestión de riesgos consisten en favorecer el cumplimiento de sus objetivos empresariales, evitar impactos negativos



derivados de la materialización de los riesgos, preservar la imagen y reputación de Montebalito y su marca, tener una continuidad en el análisis y la detección de posibles amenazas y nuevos riesgos para analizar su impacto y probabilidad de ocurrencia, obtener información contable confiable, y reforzar la confianza en que la Sociedad cumple las leyes y normativas aplicables.

Por otro lado, la Sociedad considera que el método a seguir para el control y la gestión de riesgos es la implementación de un procedimiento sistemático y preventivo, el cual debe abordar los riesgos mediante la previsión y prevención además de mediante la inspección y la comprobación. En el proceso de evaluación de los riesgos de la información financiera, también se incorporan los principales riesgos identificados en el entorno de Montebalito.

Todas y cada una de las direcciones del Grupo Montebalito tienen la responsabilidad de implantar la Política de Control y Gestión de Riesgos en su ámbito de gestión, así como la de coordinar sus actuaciones de respuesta a los riesgos con aquellas otras direcciones afectadas, en su caso.

Según el Reglamento del Consejo de Administración de Montebalito, el Consejo de Administración tiene la responsabilidad de aprobar “la política de control de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de control e información”.

Asimismo, al Comité de Auditoria se le atribuye la responsabilidad de comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control.

La sociedad ha realizado un mapa de riesgos donde, entre otros, se encuentran reflejados los objetivos de información financiera, y se recogen otros tipos de riesgo tales como del entorno, financieros, corporativos, reputacionales, etc. y su posible impacto en los estados financieros. Las actualizaciones se realizan con carácter anual, igual que la revisión de los riesgos por parte del Consejo de Administración que se realiza trimestralmente.

La categorización de riesgos obedece al origen de los factores que los provocan:

- Riesgos de mercado: son aquellos riesgos derivados del sector de actividad de la Sociedad.
- Riesgos de producto: son aquellos riesgos que puedan surgir por un deficiente control de la calidad de los activos.
- Riesgos operativos: son aquellos riesgos directamente relacionados con las actividades del Grupo Montebalito.
- Riesgos financieros: son aquellos riesgos relacionados con la gestión de los activos monetarios (tipos de cambio, tipos de interés, liquidez, riesgos de crédito).
- Riesgos de cumplimiento: riesgos relacionados con el cumplimiento de leyes a las que está expuesto el Grupo Montebalito en los diferentes países en los que opera.
- Riesgos de recursos humanos: son aquellos riesgos que se derivan de un inadecuado dimensionamiento, deficiente capacitación, excesiva rotación, inadecuado sistema de remuneración, falta de motivación y fidelización, etc.



Dentro del proceso de identificación de riesgos relativos a la generación de la Información Financiera, la Sociedad ha tenido en cuenta la cobertura de los objetivos básicos de control:

1. Definición de los procesos y subprocesos relacionados con el Sistema de Control de la Información Financiera.
2. Determinación de las categorías y tipos de riesgos relevantes para cada uno de los diferentes procesos que afectan al Sistema de Control Interno de la Información Financiera.
3. Para cada uno de los subprocesos definidos se ha establecido su correspondiente matriz de riesgos, en la que quedan definidos los riesgos más relevantes de cada proceso, los controles operativos y la eficacia de los mismos en la mitigación de los riesgos a los que afectan.

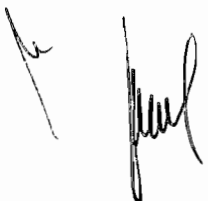
La determinación y revisión del alcance anteriormente descrito se encuentran perfectamente documentados dentro del Sistema de Control de la Información Financiera. Dicho proceso cubre la totalidad de los objetivos básicos de la información financiera: existencia y ocurrencia; integridad y valoración; presentación, desglose y comparabilidad; derechos y obligaciones.

Los departamentos directamente implicados en la identificación de los riesgos de control internos son el Financiero y las distintas áreas de negocio, que coordinan sus actividades para mantener en todo momento actualizado el detalle de los potenciales riesgos en las áreas y procesos más significativos, para prevenir y proceder a la corrección de los mismos.

El proceso implica la revisión de los objetivos de información financiera, en particular los de existencia y ocurrencia, integridad, valoración, presentación, desglose, comparabilidad y derechos y obligaciones, que nos permiten determinar que todos los hechos y transacciones están correctamente registrados, valorados conforme a las normativa en vigor, se presentan debidamente desglosados y comparados para obtener un mayor detalle de la información, con la certeza de que todos los derechos y obligaciones están correctamente reflejados en los estados financieros. Con ello, la Sociedad pretende presentar la información financiera de la forma más adecuada y en el momento oportuno a los diferentes usuarios.

Existe un proceso de identificación y mantenimiento del perímetro de consolidación que es realizado por el Departamento Financiero y por la Asesoría Jurídica, en donde se identifican todos y cada uno de los datos necesarios para mantener los parámetros de cada una de las sociedades que integran el grupo Montebalito. El número de sociedades que componen el grupo Montebalito, así como la estructura societaria, no presentan una excesiva complejidad por lo que no requieren mantener una estructura de control independiente y específica para este apartado.

El Comité de Auditoría es el órgano responsable de supervisar el proceso de elaboración de la información financiera. En última instancia el responsable de la información pública periódica de la Sociedad y su grupo es el Consejo de Administración.

Two handwritten signatures in black ink are located at the bottom left of the page. The first signature is a simple, stylized mark, and the second is a more complex, cursive signature.

5. Documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones y proyecciones relevantes.

Para evitar que se produzcan errores en la generación de la información financiera, el grupo Montebalito tiene establecidos una serie de controles, unos automáticos y otros manuales, para verificar la adecuación de la información financiera. Estos controles se formalizan en unos determinados procedimientos que contrastan la información y la validan o, en su caso, comunican la posible discrepancia, realizándose a través de procedimientos cruzados de información, que, generalmente, afectan a más de un área de actividad de las empresas que forman el grupo Montebalito.

Dentro de los procedimientos implementados se pueden destacar aquellos que controlan:

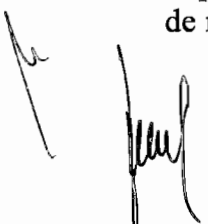
1. El ciclo de ventas con las validaciones cruzadas realizadas con programas de monitorización y tesorería.
2. La gestión de compras, proveedores y tesorería.
3. La gestión de inversiones, inmovilizado y tesorería.
4. Recursos humanos, nóminas y responsabilidad social.
5. Presupuestación.
6. Impuestos.
7. Cierre financiero.

En los cierres contables periódicos, así como en la consolidación, el procedimiento implantado obliga a la realización del chequeo de las distintas actividades que conforman el proceso de cierre y consolidación.

Estas actividades comprenden tanto el análisis de los datos recibidos de las filiales, como la verificación y contraste de los datos obtenidos para confirmar la consistencia de los mismos. En estos procesos intervienen, directamente, el departamento financiero y las distintas áreas de negocio, como paso previo a la supervisión de los estados financieros por parte del Comité de Auditoría que posteriormente serán aprobados por el Consejo de Administración.

6. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la Sociedad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

Los accesos a la información están limitados por perfiles y los niveles de seguridad implantados restringen el acceso a las distintas áreas de información, en función de los niveles de responsabilidad y de las tareas a realizar. La Sociedad mantiene unas normas de seguridad



para salvaguardar la información de accesos no autorizados, definiendo procedimientos para hacer frente a posibles contingencias mediante copias de seguridad y procedimientos de recuperación de datos.

7. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

La política de control interno destinada a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros tiene por objetivo fundamental la obtención del máximo control de la actividad subcontratada, mediante la asignación a un responsable interno del control de la actividad realizada por el tercero.

La contabilidad de las participadas en el extranjero es supervisada directamente por la Dirección de dicho área de negocio y los informes elaborados por las empresas respecto a cada proyecto concreto es revisado por el responsable interno de la actividad concreta, y posteriormente por el Director de dicho área, quien contrasta el contenido de los informes internos con la información facilitada por estas empresas.

8. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables.

El Consejo de Administración eleva a la Junta General de Accionistas las Cuentas Anuales (compuestas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria) junto con el correspondiente informe de auditoría, el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación de resultados, para su aprobación si procede.

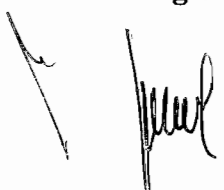
Como se ha indicado anteriormente, es función del Comité de Auditoría comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control, revisar las cuentas anuales y la información periódica de la Sociedad, velando por el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El Comité de Auditoría informa al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad debe hacer pública periódicamente.

El departamento financiero es el encargado de revisar la información financiera, tanto de la Sociedad como de las filiales pertenecientes al grupo Montebalito, realizando comprobaciones en todas las áreas más importantes de estas sociedades.

Información y Comunicación

9. Una función específica encargada de definir y mantener actualizadas las políticas contables, así como resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización.



La Dirección Financiera, es la responsable de definir y mantener actualizadas las políticas contables y de responder a las cuestiones y dudas que surjan de la aplicación de la normativa contable. Esta función es desempeñada por la Dirección Financiera de acuerdo con las políticas generales establecidas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

El departamento financiero es el encargado de definir y mantener las políticas contables de las sociedades del grupo Montebalito, siendo estos departamentos los responsables de mantenerlas actualizadas a través de cursos de formación y son, además, los encargados de dirimir las dudas y conflictos que puedan surgir en la interpretación o aplicación de las normas. En aquellos casos en que no se llegara a una interpretación satisfactoria se requerirá el concurso de los auditores externos.

10. Un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la Sociedad.

La Sociedad dispone de un Manual de Políticas Contables formalmente establecido, cuyo objetivo es establecer, en primer lugar, los criterios seguidos para la elaboración de los Estados Financieros de las sociedades del grupo Montebalito con domicilio fiscal en España, las cuales cumplen la normativa española descrita en el Nuevo Plan General Contable.

Asimismo, existe un manual para la elaboración de los Estados Financieros consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), normas que serán la base para la elaboración de los estados financieros de las filiales con domicilio fiscal en otros países.

11. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la sociedad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

El departamento financiero se encarga de preparar la información financiera de las sociedades del grupo Montebalito, quienes reportan los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información revisada y, una vez validada, se incorpora a una plantilla sobre la que se realiza el proceso de consolidación, previa verificación y conciliación de todas las transacciones intragrupo.

12. Si cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al Comité de Auditoría en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF.

No existe un departamento de Auditoría Interna que apoye al Comité de Auditoría.

13. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas, la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la alta dirección y al Comité de Auditoría o administradores de la Sociedad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o

aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

El Comité de Auditoría se reúne cada vez que el Consejo o su presidente soliciten la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones. Como mínimo se reunirá una vez al año para evaluar la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la Compañía, y para preparar la información que el Consejo deba de formular o aprobar y que haya de incluirse dentro de la documentación pública anual de la Compañía.

Adicionalmente, mantiene canales de comunicación abiertos con el auditor externo.

La Dirección Financiera de la Sociedad, mantienen reuniones trimestrales con el Comité de Auditoría en las que se comunica el resultado de las actividades desarrolladas y, en particular, las debilidades detectadas en cualquiera de los procedimientos utilizados en la elaboración de la información financiera.

Los auditores externos se reúnen, al menos, una vez al año y con motivo del cierre del ejercicio, con el Comité de Auditoría para analizar la información financiera que ha de remitirse al mercado y comunicar las conclusiones obtenidas de la revisión de las cuentas de la Sociedad y de su Grupo.

El auditor externo emite, cuando lo considera necesario, una Agenda de Sugerencias y Recomendaciones de control interno.

14. Una descripción del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutarla comunica sus resultados, y si la Sociedad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

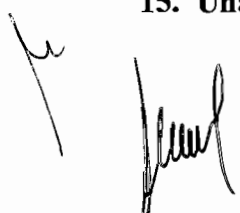
Desde el ejercicio 2012 se ha desarrollado una plantilla con los riesgos que tanto cuantitativamente como cualitativamente se han considerado significativos. Dicha plantilla, considera la identificación del riesgo, la cuantificación y las medidas correctoras a tener en cuenta.

Dentro de este proceso se ha asignado como ejecutor de la revisión y supervisor a los distintos departamentos a los que está relacionado dicho riesgo. Dicho departamento tiene la responsabilidad de determinar qué y cuándo se debe revisar, así como evaluar la información disponible y concluir sobre la efectividad del sistema de control sobre la información financiera.

Su responsabilidad implica la identificación del mismo y el análisis de las causas que originan su fallo, así como la obligatoriedad de comunicarlo al Comité de Auditoría.

Si el Comité de Auditoría recibiera una incidencia respecto al SCIIF, analizaría la misma y propondría al Consejo de Administración las medidas correctoras que estimara convenientes.

15. Una descripción de las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el Comité



de Auditoría.

El Comité de Auditoría no ha recibido, a lo largo del ejercicio, incidencia alguna respecto al SCIIF, si bien ha sido informado por el Departamento Financiero del resultado de los trabajos de verificación y validación del sistema realizados, y ha desarrollado su labor de revisión de las cuentas anuales y de la información periódica de la Sociedad, todo ello en coordinación con el Auditor Externo.

16. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la Sociedad debería incluir el informe correspondiente. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información de los SCIIF remitida a los mercados no se ha sometido a una revisión específica y expresa por el auditor externo.

Madrid a 31 de marzo de 2015.

Two handwritten signatures in black ink, one appearing to be a stylized 'M' and the other a more complex signature.