

Grupo Monteбалито
Evolución de los negocios



I.- Introducción

En el año 2014 el Consejo de Administración del grupo MonteBalito aprobó 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 contribuya a su rápido crecimiento.

II.- 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 primer trimestre de 2015.

| CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS ACUMULADO MARZO 2015 | AREA RENOVABLES | | PATRIMONIO EN RENTA | | PROMOCION | | RESTO DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | | TOTAL | |
|--|-----------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|------------|------------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | | | | | | | | | |
| 1.1. Ventas | 1.232 | 1.209 | 0 | 19.000 | 951 | 0 | 0 | 0 | 2.183 | 20.209 |
| 1.2. Coste de ventas | | | 0 | (16.621) | | 0 | 0 | 0 | 0 | (16.621) |
| 1.3. Prestaciones de servicios. | 11 | 0 | 467 | 359 | | | 142 | 0 | 619 | 359 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios. | 1.243 | 1.209 | 467 | 2.738 | 951 | 0 | 142 | 0 | 2.802 | 3.947 |
| 2. Variación de existencias de productos termi | 0 | 0 | | | 726 | | 0 | | 726 | 0 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo. | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Aprovisionamientos. | 0 | | | | (1.296) | | (0) | | (1.296) | 0 |
| 5. Otros ingresos de explotación. | 0 | 0 | | | 1 | 0 | (0) | 0 | 1 | 0 |
| 6. Gastos de personal. | (51) | (50) | (10) | | (70) | (6) | (139) | (64) | (270) | (120) |
| 7. Otros gastos de explotación. | (280) | (283) | (244) | (234) | (346) | (28) | (197) | (293) | (1.066) | (838) |
| 8. Valoración inmuebles de inversión | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| 9. Amortización del inmovilizado. | (256) | (375) | | | 0 | | (19) | | (275) | (375) |
| 10. Imputación de subvenciones de inmovilizar | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11. Excesos de provisiones. | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12. Deterioro y resultado por enajenaciones de | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | (4) | 0 | (4) |
| 13. Otros resultados | 20 | 109 | 0 | | 0 | 301 | (51) | | (31) | 410 |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5 | 676 | 610 | 213 | 2.504 | (34) | 267 | (264) | (361) | 591 | 3.020 |
| 13. Ingresos financieros. | 1 | 3 | 2 | 1 | 17 | | (2) | | 18 | 4 |
| 14. Gastos financieros. | (78) | (66) | (124) | (110) | (86) | | (147) | (451) | (434) | (627) |
| 15. Variación de valor razonable en instrumen | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 279 | 1.106 | 279 | 1.106 |
| 16. Diferencias de cambio. | (0) | 0 | 0 | | (1.283) | | 0 | | (1.283) | 0 |
| 17. Deterioro y resultado por enajenaciones de | 0 | 0 | 0 | | (0) | | 41 | 0 | 41 | 0 |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+1 | (77) | (63) | (122) | (109) | (1.352) | 0 | 171 | 655 | (1.379) | 483 |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A | 599 | 547 | 91 | 2.395 | (1.386) | 267 | (93) | 294 | (788) | 3.503 |
| 18. Impuesto sobre beneficios. | 0 | | (21) | (704) | | | | | (21) | (704) |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17) | 599 | 547 | 71 | 1.691 | (1.386) | 267 | (93) | 294 | (809) | 2.799 |
| B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 19. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos. | | | | | | | | | 0 | 0 |
| A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18) | 599 | 547 | 71 | 1.691 | (1.386) | 267 | (93) | 294 | (809) | 2.799 |
| A.6) SOCIOS EXTERNOS | 2 | | | | | | | | 2 | 0 |
| A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18) | 601 | 547 | 71 | 1.691 | (1.386) | 267 | (93) | 294 | (807) | 2.798 |

Grupo Montebalito: Primer trimestre 2015

| DETALLE NAV POR NEGOCIOS (miles de euros) | | ACTIVO | PRESTAMOS | OTROS PASIVOS | EQUITY | PLUSVALIAS LATENTES | NAV | IMPUESTOS DIFERIDOS PLUSVALIAS | NNAV |
|--|-----------------------------------|--------|----------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------------------|----------------|
| Negocio Renovables | | | | | | | | | |
| - | Parques Villabrázaro (5,5 MW) | MR | 10.946 | | 10.946 | 0 | 10.946 | 0 | 10.946 |
| - | Parque La Carolina (2,1 MW) | MR | 2.190 | 6.630 | (4.440) | 0 | (4.440) | 0 | (4.440) |
| - | Parque Taracena (3 MW) | MR | 6.731 | | 6.731 | 4.540 | 11.271 | (1.362) | 9.909 |
| - | Parque Basilicata (1,5 MW) | MR | 2.874 | | 2.874 | 158 | 3.032 | (43) | 2.989 |
| - | Parque Basilicata (1 MW) | MR | 1.982 | | 566 | 147 | 713 | (40) | 673 |
| - | Tejado La Moa (0,1 MW) | MR | 209 | | 209 | 70 | 279 | (21) | 258 |
| - | Suelo Anzi | MR | 221 | | 221 | | 221 | 0 | 221 |
| - | Suelo Fama | MR | 12 | | 12 | | 12 | 0 | 12 |
| - | Resto de Activos no corrientes | MR | 585 | | 585 | | 585 | 0 | 585 |
| - | Resto de circulante | MR | 2.253 | 1.364 | 889 | | 889 | 0 | 889 |
| - | Provisiones a largo plazo | MR | | 816 | (816) | | (816) | 0 | (816) |
| - | Depósitos | MR | 629 | | 629 | | 629 | 0 | 629 |
| - | Tesorería | MR | 1.705 | | 1.705 | | 1.705 | 0 | 1.705 |
| Subtotal Negocio Renovables | | | 30.338 | 6.630 | 3.596 | 20.112 | 4.915 | (1.465) | 23.561 |
| Negocio patrimonial | | | | | | | | | |
| - | Dessauer Strasse, Berlín | ME | 8.363 | 3.939 | 357 | 4.067 | 4.067 | 0 | 4.067 |
| - | Schonhauser, Berlín | ME | 8.232 | 2.759 | 293 | 5.180 | 5.180 | 0 | 5.180 |
| - | Schildhorn | ME | 4.714 | 2.457 | 295 | 1.962 | 1.962 | 0 | 1.962 |
| - | Villas Tauro, Mogán. | MTB | 3.411 | 0 | | 3.411 | 3.411 | 0 | 3.411 |
| - | Sede Las Palmas: General Vives 35 | SAG | 366 | | | 366 | 366 | 0 | 366 |
| - | Gusromares | MTPAN | 6.255 | 104 | 1.387 | 4.764 | 4.764 | 0 | 4.764 |
| - | Veiramar | VMAR | 4.604 | | | 4.604 | 4.604 | 0 | 4.604 |
| - | Depósitos | ME | 2.475 | | | 2.475 | 2.475 | 0 | 2.475 |
| - | Tesorería | ME | 746 | | | 746 | 746 | 0 | 746 |
| Subtotal Negocio Patrimonial | | | 39.166 | 9.258 | 2.332 | 27.575 | 0 | 0 | 27.575 |
| Negocio Promoción Inmobiliaria | | | | | | | | | |
| - | Veiramar I | VMAR | 1.917 | | 836 | 1.081 | 161 | (40) | 1.202 |
| - | Veiramar II | VMAR | 3.948 | 331 | 1.722 | 1.895 | 235 | (59) | 2.071 |
| - | Veiramar III | VMAR | 15.293 | | 7.043 | 8.251 | (89) | 22 | 8.184 |
| - | Solar Porchela | VMAR | 2.572 | | 1.122 | 1.450 | 319 | (80) | 1.689 |
| - | Club Meridional | MTBR. | 13.111 | | 5.362 | 7.749 | 2.049 | (123) | 9.675 |
| - | Terreño Club Meridional | MTBR. | 200 | | | 200 | 507 | (30) | 677 |
| - | Astra | IA | 4.207 | | 111 | 4.096 | 914 | (229) | 4.782 |
| - | Suelo Marruecos | IMM | 5.125 | | | 5.125 | 54 | (14) | 5.165 |
| - | Chiberta 1 | SAS MP | 800 | 169 | 284 | 347 | 329 | (82) | 594 |
| - | Chiberta 2 | SAS MP | 1.321 | 279 | 468 | 573 | 293 | (73) | 793 |
| - | Chiberta 3 | SAS MP | 2.169 | 512 | 769 | 888 | 433 | (108) | 1.213 |
| - | Arbonne 2 | SAS MP | 927 | | 329 | 598 | 164 | (55) | 708 |
| - | Port Vieux | SAS MP | 3.929 | 2.037 | 1.393 | 499 | 780 | (260) | 1.019 |
| - | Hendaya | SAS MP | 850 | | 301 | 311 | 0 | 0 | 311 |
| - | Promoción Élite, S. Fernando. | MC | 2.100 | 2.130 | 166 | (196) | 38 | (66) | (28) |
| - | Local Eurocar, Las Palmas | MC | 369 | | | 369 | 162 | (45) | 486 |
| - | Suelo Turístico: Playa Balito | MTB | 7.332 | | | 7.332 | 1.846 | (517) | 8.661 |
| - | Suelo Comercial: Maspalomas | MC | 5.974 | | | 5.974 | 20 | (6) | 5.988 |
| - | Suelo Industrial: Hellín | MR | 549 | | | 549 | 0 | 0 | 549 |
| - | Suelo Industrial: El Molar | MTB | 1.490 | | | 1.490 | 0 | 0 | 1.490 |
| - | Suelo Oficinas: Bucarest | ME | 4.825 | | | 4.825 | 0 | (0) | 4.825 |
| - | Otros suelos y restos | MC | 1.867 | | | 1.867 | 260 | (73) | 2.054 |
| - | Resto de circulante | MC | 18 | | | 18 | 0 | 0 | 18 |
| - | Provisiones largo plazo | MC | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - | Provisiones Corto plazo | MTB | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - | Tesorería | | 806 | | | 806 | 806 | 0 | 806 |
| Subtotal Negocio Promoción | | | 81.700 | 5.696 | 19.907 | 56.097 | 8.671 | (1.836) | 62.931 |
| Otros Negocios | | | | | | | | | |
| Promociones y Activos para la venta | | | | | | | | | |
| Otros activos y pasivos | | | | | | | | | |
| - | HOTEL Antiguo Hotel Europa | AHE | 1.405 | | | 1.405 | 1.237 | (309) | 2.333 |
| - | Renta Variable | MTB | 2.474 | | | 2.474 | 2.474 | 0 | 2.474 |
| - | Depósitos | MTB | 113 | | | 113 | | 0 | 113 |
| - | Impuestos diferidos | MTB | 4.895 | | 4.551 | 344 | 344 | 0 | 344 |
| - | Resto de activos no corrientes | MTB | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - | Resto de circulante | MTB | 2.012 | 97 | 4.241 | (2.326) | (2.326) | 0 | (2.326) |
| - | Tesorería | MTB | 99 | | | 99 | 99 | 0 | 99 |
| - | Deuda corporativa | MTB | | | 7.268 | (7.268) | (7.268) | 0 | (7.268) |
| - | Devolución Prima a accionistas | MTB | | | 2.880 | (2.880) | (2.880) | 0 | (2.880) |
| - | Provisiones largo plazo | MTB | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - | Provisiones corto plazo | MTB | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal Otros activos y pasivos | | | 10.998 | 97 | 18.940 | (8.039) | 1.237 | (6.915) | (7.224) |
| TOTAL BALANCE | | | 162.201 | 21.681 | 44.775 | 95.744 | 14.822 | (3.611) | 106.843 |

| RATIOS | Actividad de Renovables | | Actividad Patrimonial | | Promoción | | Resto | | TOTAL |
|--------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| | Marzo 2015 | % TOTAL | Marzo 2015 | % TOTAL | Marzo 2015 | % TOTAL | Marzo 2015 | % TOTAL | Marzo 2015 |
| Loan to value | 29,01% | | 29,59% | | 28,33% | | 155,59% | | 37,54% |
| GAV | 35.252 | 19,91% | 39.166 | 22,12% | 90.370 | 51,05% | 12.235 | 6,91% | 177.023 |
| NAV | 25.026 | 22,66% | 27.575 | 24,97% | 64.767 | 58,64% | -6.915 | -6,26% | 110.453 |
| NNAV | 23.561 | 22,05% | 27.575 | 25,81% | 62.931 | 58,90% | -7.224 | -6,76% | 106.843 |
| NNAV/acción | 0,79 | 22,05% | 0,92 | 25,81% | 2,10 | 58,90% | -0,24 | -6,76% | 3,56 |

| RATIOS | Actividad de Renovables | | Actividad Patrimonial | | Promoción | | Resto | | TOTAL |
|--------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | DICIEMBRE 2014 | % TOTAL | DICIEMBRE 2014 | % TOTAL | DICIEMBRE 2014 | % TOTAL | DICIEMBRE 2014 | % TOTAL | DICIEMBRE 2014 |
| NNAV/acción | 0,68 | 19,77% | 0,92 | 26,53% | 2,03 | 58,70% | -0,17 | -5,00% | 3,46 |

| MAGNITUDES FINANCIERAS (miles de euros) | | |
|---|-------------------|-----------------------|
| Resultados | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
| INGRESOS (CNN + Venta de patrimonio) | 2.675 | 3.948 |
| EBITDA (Recurrente: Bº de explotación - Amortización - Provisiones) | 867 | 3.400 |
| EBIT (Recurrente: Bº de Explotación) | 592 | 3.021 |
| RECURSOS GENERADOS | 1.748 | 2.776 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | (787) | 3.504 |
| BENEFICIO NETO | (806) | 2.799 |
| Estructura Financiera | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
| FONDOS PROPIOS | 95.744 | 93.388 |
| ENDEUDAMIENTO NETO | 35.221 | 34.051 |
| Crédito Hipotecarios Subrogables de promoción | 5.793 | 5.547 |
| Créditos Hipotecarios sobre patrimonio | 9.258 | 9.513 |
| Financiación Parques fotovoltaicos | 6.630 | 6.695 |
| Pólizas de crédito o préstamos de financ corriente | | |
| Otras deudas no financieras | 8.461 | 9.038 |
| Avales con retención de tesorería | 3.173 | 3.173 |
| Tesorería | (3.355) | (4.880) |
| Depósitos | 3.173 | 3.174 |
| Cartera de Valores | 2.088 | 1.791 |
| Rentabilidad | | |
| ROE | (0,84%) | 3,00% |

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

a.- Negocio de Renovables

Los principales acontecimientos que se han producido en el negocio de renovables han sido:

- Disminución de los gastos por amortización motivado por un cambio en el plazo de amortización, pasando de 20 años a 30 años.
- Los ingresos han aumentado un 2% motivado por un incremento en la producción de los parques

A continuación se expone un comparativo con la actividad de los principales parques del grupo:

| | Villabrázaro | | La Carolina | | Taracena | | Basilicata | | Total | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | Marzo 2015 | Marzo 2014 | Marzo 2015 | Marzo 2014 | Marzo 2015 | Marzo 2014 | Marzo 2015 | Marzo 2014 | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
| Producción eléctrica en vatios | 1.676.506 | 1.563.409 | 633.642 | 490.571 | 1.026.837 | 823.011 | 565.273 | 647.849 | 2.875.421 | 2.701.829 |
| - IT-00062 - IT00420 | 1.676.506 | 1.563.409 | | | | | | | 1.676.506 | 1.563.409 |
| - IT-00422 | | | 633.642 | 490.571 | | | | | 633.642 | 490.571 |
| - IT-00458 | | | | | 1.026.837 | 823.011 | | | | |
| - Tarifa 4 Conto Energia | | | | | | | 565.273 | 647.849 | 565.273 | 647.849 |
| Total ingresos (miles €) | 609 | 586 | 190 | 185 | 278 | 272 | 146 | 147 | 1.223 | 1.190 |
| Gastos: | | | | | | | | | | |
| - Alquileres | 6 | 5 | 4 | 4 | 6 | 6 | 4 | 4 | 19 | 19 |
| - Seguridad | 2 | 2 | 1 | 3 | 2 | 2 | 4 | 1 | 8 | 8 |
| - Mantenimiento | 18 | 24 | 12 | 8 | 12 | 10 | 7 | 15 | 49 | 56 |
| - Seguros | 3 | 4 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 4 | 9 | 11 |
| - Suministros | 6 | 4 | 1 | 1 | 5 | 5 | 3 | 4 | 14 | 14 |
| Total gastos | 34 | 39 | 19 | 17 | 27 | 24 | 18 | 28 | 97 | 108 |

Según se observa la producción de electricidad ha aumentado un 6,42%. A nivel individual la producción en Italia se ha reducido en un 12,75%, que se ha visto compensada con el aumento de producción de los parques de España.

Con motivo del cambio legislativo producido en España en el sector de las renovables, en la que se aumenta el periodo para percibir la prima sobre la producción de energía eléctrica, el Grupo ha hecho un cambio en la estimación de la vida útil de dichos activos cambiando el periodo de amortización de los parques fotovoltaicos de Villabrázaro, La Carolina, Taracena y la Moa pasando de un periodo de amortización de 20 años a 30 años. Eso ha motivado una caída en el gasto por amortización de un 32%.

El margen de este negocio se completa con la producción del techo en La Moa, que ha facturado 9 miles de euros.

b.- Negocio Patrimonial

Por lo que respecta a los ingresos por alquileres, estos han aumentado en un 30% motivado porque en el ejercicio anterior no se había reflejado los ingresos por alquiler del edificio de Panamá y los apartamentos de las torres Veiramar I y II en Santo Domingo. Además, en el primer trimestre de 2015 el porcentaje de ocupación de los edificios de Berlín ha sido superior a los del mismo periodo del trimestre anterior. Esto ha supuesto que los ingresos por alquiler aumenten de 358 miles de euros a 467 miles de euros.

Por el mismo motivo que la anterior, los gastos de explotación y financieros fueron superiores a los del mismo periodo del año anterior.

En el primer trimestre del año anterior se registro la venta del edificio de Haussmann.

| Ingresos por alquiler por paises | (miles de euros) | |
|----------------------------------|------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| PAISES | | |
| España | 30 | 34 |
| Alemania | 329 | 324 |
| Panamá | 37 | |
| República Dominicana | 71 | |
| TOTAL | 467 | 358 |

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.

Según el siguiente detalle, la cartera patrimonial de inmuebles clasificados como inmuebles de inversión, queda de la siguiente manera:

| EDIFICIOS | m ² | VALORACION | FINANCIACION BANCARIA | SWAP | RENTAS ANUALES |
|---------------------------------|----------------|---------------|-----------------------|------------|----------------|
| Dessauer Strasse, Berlín | 4.447 | 8.363 | 3.939 | 357 | 653 |
| Schonhausser, Berlín | 2.565 | 8.232 | 2.759 | 293 | 453 |
| Schildhorn | 2.633 | 4.714 | 2.457 | 295 | 356 |
| Villas de Tauro | 740 | 3.411 | | | 48 |
| Edificio Gusromares | 2.980 | 6.255 | 104 | | 131 |
| Apartamentos Edificios Veiramar | 1.959 | 4.604 | | | 271 |
| TOTAL | 15.324 | 35.579 | 9.258 | 945 | 1.912 |

Las tasaciones de los inmuebles han sido realizadas por Valtecsa (Grupo Krata) y se corresponden con las realizadas a 31 de diciembre de 2014.

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 primer trimestre del ejercicio 2015 se han vendido 2 apartamentos de la promoción de Astra por un importe de 951 miles de euros y un coste de venta de 517 miles de euros.

Por lo que respecta a los costes de explotación, la incorporación de nuevas sociedades al grupo han hecho que estos hayan aumentado de los 82 miles de euros del primer trimestre del año 2014 a 337 miles de euros en el primer trimestre del año 2015.

En este periodo, se han producido unas diferencias de conversión por importe de -1.283 miles de euros producidas por una depreciación del valor del Real sobre el euro y sobre todo del valor del real frente al dólar.

d.- Resto de Actividades y Negocios

Los ingresos correspondientes a esta actividad se corresponden con los obtenidos por la actividad hotelera realizada en Santo Domingo y que han ascendido a 141 miles de euros.

Por lo que respecta a los gastos de personal, la incorporación de nuevo personal motivado por la adquisición de nuevas sociedades ha hecho que aumenten dichos gastos de manera importante. Sin embargo los costes de explotación han disminuido. Por lo que respecta a los gastos de explotación, estos han disminuido un 4% ya que en el ejercicio anterior se realizaron varios gastos extraordinarios relacionado con la refinanciación de la deuda de la matriz.

Un dato muy importante ha sido la reducción de los gastos financieros en torno a un 68% motivado por la cancelación de las deudas de SAREB y Santander.

La revalorización de la cartera de valores producida en los primeros meses del año ha sido de 279 miles de euros mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior fue de 1.106 miles de euros. Los resultados por ventas han sido de 41 miles de euros.

Grupo MonteBalito
Notas explicativas



1. PRINCIPIOS CONTABLES

Estados financieros consolidados

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

Estados financieros individuales

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

2. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo, en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales formuladas, correspondientes al ejercicio 2013.

COMENTARIOS A LA CUENTA RESULTADOS

A continuación se presenta la cuenta de resultados de una manera más analítica comparativa con el mismo ejercicio del año anterior.

| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE GRUPO MONTEBALITO | GRUPO MONTEBALITO MARZO 2015 | GRUPO MONTEBALITO MARZO DE 2014 |
|--|------------------------------------|---------------------------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios. | 2.816 | 20.568 |
| a) Ventas Netas | 2.183 | 19.647 |
| De las que Ventas Brutas | 2.183 | 19.647 |
| De las que Coste Patrimonial | 0 | -16.620 |
| b) Prestaciones de servicios. | 634 | 920 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación. | 726 | 0 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo. | 0 | 0 |
| 4. Aprovisionamientos. | -1.296 | 0 |
| 5. Otros ingresos de explotación. | 1 | 0 |
| 6. Gastos de personal. | -270 | -120 |
| 7. Otros gastos de explotación. | -1.079 | -838 |
| 8. Valoración inmuebles de inversión | 0 | 0 |
| 9. Amortización del inmovilizado. | -275 | -375 |
| 10. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras. | 0 | 0 |
| 11. Excesos de provisiones. | 0 | 0 |
| 12. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado. | 0 | -4 |
| 13. Otros Resultados | -31 | 409 |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11) | 592 | 3.020 |
| 12. Ingresos financieros. | 18 | 4 |
| 13. Gastos financieros. | -434 | -627 |
| 14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros. | 279 | 1.106 |
| 15. Diferencias de cambio. | -1.283 | -1 |
| 16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros. | 41 | 0 |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16) | -1.379 | 482 |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2) | -787 | 3.502 |
| 17. Impuesto sobre beneficios. | -22 | -704 |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17) | -809 | 2.798 |
| B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 0 | 0 |
| 18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos. | 0 | 0 |
| A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18) | -809 | 2.798 |
| A.6) SOCIOS EXTERNOS | 2 | 0 |
| A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18) | -807 | 2.798 |

Importe neto de cifra de negocios
a. Actividad de Renovables
a.- Negocio de Renovables

Los principales acontecimientos que se han producido en el negocio de renovables han sido:

- Disminución de los gastos por amortización motivado por un cambio en las estimaciones de la vida útil de los parques fotovoltaicos ubicados en España, pasando de 20 años a 30 años.
- Los ingresos han aumentado un 2% motivado por un incremento en la producción de los parques.

| Importe cifra de negocios (miles de euros) | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|
| Venta de electricidad | | |
| Villabrázaro | 609 | 586 |
| La Carolina | 190 | 185 |
| Taracena | 278 | 272 |
| Basilicata | 146 | 147 |
| La Moa | 9 | 8 |
| Operación y mantenimiento | | |
| Heras de Ayuso | 11 | 11 |
| Total ingresos (miles €) | 1.243 | 1.209 |

b.- Negocio Patrimonial

Por lo que respecta a los ingresos por alquileres, estos han aumentado en un 30% motivado porque en el ejercicio anterior no se había reflejado los ingresos por alquiler del edificio de Panamá y los apartamentos de las torres Veiramar I y II en Santo Domingo. Además, en el primer trimestre de 2015 el porcentaje de ocupación de los edificios de Berlín ha sido superior a los del mismo periodo del trimestre anterior. Esto ha supuesto que los ingresos por alquiler aumenten de 358 miles de euros a 467 miles de euros.

| Ingresos por alquiler | (miles de euros) | |
|------------------------------|-------------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| María de Molina | 14 | 12 |
| Villas de Tauro | 12 | 15 |
| San Agustín | 4 | 4 |
| Residencial Elite | | 3 |
| Dessauer | 148 | 146 |
| Schildhorn | 82 | 80 |
| Schonhauser | 99 | 98 |
| Gusromares | 37 | |
| Apartamentos Veiramar | 71 | |
| TOTAL | 467 | 358 |

Por el mismo motivo que la anterior, los gastos de explotación y financieros fueron superiores a los del mismo periodo del año anterior.

b.- Actividad de Promoción

En el primer trimestre del ejercicio 2015 se han vendido 2 apartamentos de la promoción de Astra por un importe de 951 miles de euros y un coste de venta de 517 miles de euros.

c.- Resto de Actividades y Negocios

Los ingresos correspondientes a esta actividad se corresponden con los obtenidos por la actividad hotelera realizada en Santo Domingo y que han ascendido a 141 miles de euros.

Variación de existencias

Este epígrafe refleja las inversiones realizadas en promociones inmobiliarias menos el coste de ventas de los activos de promociones inmobiliarias. El detalle es el siguiente:

| | VARIACION DE EXISTENCIAS | | | | 2015 |
|--------------------------|--------------------------|--------------|-------------|-----------------------|---------------|
| | 2014 | Altas | Bajas | Diferencias de cambio | |
| Area Renovables | | | | | |
| La Puebla | 74 | | | | 74 |
| Terreno Fama | 126 | | | | 126 |
| Otros | 9 | | | | 9 |
| Area Promoción | | | | | |
| Residencial Elite | 2.186 | | | | 2.186 |
| Siete Palmas | 215 | | | | 215 |
| Secretario Artilles | 311 | | | | 311 |
| Caideros | 93 | | | | 93 |
| Serban Voda | 5.610 | | | 93 | 5.703 |
| Parcelas Balito | 9.128 | | | | 9.128 |
| Terreno San Agustin | 6.673 | | | | 6.673 |
| Suerte de la Cruz | 213 | | | | 213 |
| El Molar | 4.541 | | | | 4.541 |
| Hellín | 1.131 | | | | 1.131 |
| Finca Majorera | 1.103 | | | | 1.103 |
| Eurocan | 369 | | | | 369 |
| Veiramar I | 1.569 | | | 348 | 1.917 |
| Veiramar II | 3.339 | | | 609 | 3.948 |
| Veiramar III | 13.634 | | | 1.659 | 15.293 |
| Solar Porchela | 2.140 | | | 432 | 2.572 |
| Club Meridional | 12.262 | 1.115 | | -821 | 12.556 |
| Terreno Tamandaré | 215 | | | -15 | 200 |
| Astra | 4.345 | | -517 | 379 | 4.207 |
| Terreno Tanger | 5.906 | | | 103 | 6.009 |
| Chiberta 1 | 800 | | | | 800 |
| Chiberta 2 | 1.321 | | | | 1.321 |
| Chiberta 3 | 2.169 | | | | 2.169 |
| Arbonne 2 | 927 | | | | 927 |
| Port Vieux | 3.929 | | | | 3.929 |
| Hendaya | 900 | 128 | | | 1.028 |
| Apartamentos Invercasa I | 676 | | | -170 | 506 |
| Otros | 53 | | | | 53 |
| Total Coste | 85.967 | 1.243 | -517 | 2.618 | 89.311 |
| Deterioros | | | | | |
| La Puebla | -49 | | | | -49 |
| Residencial Elite | -86 | | | | -86 |
| Serban Voda | -864 | | | -14 | -878 |
| Parcelas Balito | -1.796 | | | | -1.796 |
| Secretario Artilles | -114 | | | | -114 |
| Suerte de la Cruz | -45 | | | | -45 |
| Terreno San Agustin | -699 | | | | -699 |
| El Molar | -3.051 | | | | -3.051 |
| Hellín | -582 | | | | -582 |
| Siete Palmas | -26 | | | | -26 |
| Terreno Fama | -9 | | | | -9 |
| Eurocan | 0 | | | | 0 |
| Hendaya | -178 | | | | -178 |
| terreno Tanger | -869 | | | -15 | -884 |
| Total Deterioros | -8.368 | 0 | 0 | -29 | -8.397 |
| Neto | 77.599 | 1.243 | -517 | 2.588 | 80.913 |

Aprovisionamientos

En este epígrafe se recogen, principalmente, los costes de inversión en promoción en promociones inmobiliarias así como gastos realizados en consumibles de la actividad

hotelera. Por lo que respecta a las nuevas inversiones, en la promoción Club Meridional se han invertido, en este primer trimestre, 1.115 miles de euros en obra en curso y en la promoción de Hendaya (Biarritz, Francia) se han invertido 128 miles de euros. Los gastos en consumibles de la actividad hotelera ha sido de 53 miles de euros.

Gastos de Personal

Los gastos de personal han aumentado en un 125% motivado por la incorporación del personal de nuevas sociedades.

Otros gastos de explotación

Los costes de explotación han aumentado en un 30% por la incorporación de nuevas sociedades al grupo. Los costes de explotación dividido por áreas y países es el siguiente:

| Costes de Explotación | (miles de euros) | |
|--------------------------------|------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Actividad de Renovables | 280 | 283 |
| España | 225 | 215 |
| Italia | 41 | 68 |
| Chile | 14 | |
| Actividad Inmobiliaria | 244 | 234 |
| España | 2 | 2 |
| Alemania | 203 | 232 |
| Panamá | 27 | |
| Santo Domingo | 12 | |
| Actividad Promoción | 346 | 28 |
| España | 34 | 28 |
| Francia | 10 | |
| Santo Domingo | 52 | |
| Chile | 128 | |
| Brasil | 122 | |
| Otros | 196 | 293 |
| España | 162 | 293 |
| Santo Domingo | 34 | |
| TOTAL | 1.066 | 838 |

Valoración Inmuebles de inversión

En este epígrafe se registra la variación del valor de los inmuebles catalogados como inmuebles de inversión.

Los administradores de la sociedad consideran que la valoración de los inmuebles de inversión no han sufrido variación, en cuanto a la moneda local, en relación a 31 de diciembre de 2014.

Las tasaciones tenidas en cuenta han sido las realizadas por la sociedad Valtecsa a 31 de diciembre de 2014.

Amortización del inmovilizado

Los gastos por amortización han disminuido un 27% motivado, principalmente, por un cambio en las estimaciones de la vida útil de los parques fotovoltaicos ubicados en España. El periodo de amortización que se tuvo en cuenta con anterioridad al 1 de enero de 2015 era de 20 años. En la actualidad, al haberse modificado el periodo de retribución de la prima a 30 años, se ha modificado el tipo de amortización en el mismo periodo.

Otros resultados

En otros resultados se ha reflejado como gastos de otros ejercicios la indemnización de un empleado por importe de 65 miles de euros y como ingresos 20 miles de euros correspondientes a la periodificación de ingresos de electricidad del ejercicio 2014 y 22 miles de euros como regularización de deudas por IBIS que el Gobierno de Canarias tenía reflejados incorrectamente y que ya han sido regularizados.

Ingresos y Gastos financieros

Por lo que respecta a los gastos financieros de terceros hay que comentar que los mismos han disminuido un 43% pasando de 627 miles de euros en el primer trimestre de 2014 a 360 miles de euros en el primer trimestre de 2015. Esto se ha producido por las cancelación de la deuda que mantenía el Grupo con las entidades SAREB y Banco Santander. Además, en esta partida se ha recogido 66 miles de euros de intereses de demora por la liquidación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2002.

Los gastos por intereses de empresas del Grupo han ascendido a 75 miles de euros

Los ingresos financieros han aumentado un 100% motivado por el aumento de la tesorería disponible así como por la retribución de dividendos de la cartera de valores en poder de la entidad.

Variación de valor razonable de instrumentos financieros

En esta partida se incluyen las variaciones de valor de la cartera de valores desde el cierre del ejercicio de 2014 hasta el primer trimestre del ejercicio 2015. La variación de valor de la cartera ha sido de 279 miles de euros frente a 1.106 miles de euros del primer trimestre del año anterior. A pesar que el mercado bursátil se está comportando mejor que el año anterior, es cierto que el Grupo mantiene mucho menos acciones que el año anterior al procederse a la venta de 2,8 millones de acciones de Realia para la cancelación de la deuda con SAREB.

Diferencias de cambio

En este epígrafe se registran las diferencias de valor entre la moneda de origen y su contrapartida en euros. En este primer trimestre, a pesar que el euro se ha depreciado significativamente, se han producido importantes pérdidas producidas por la depreciación del real brasileño frente al euro y que han ascendido a 1.421 miles de euros. Estas

pérdidas, se han visto compensadas en menor medida por las apreciaciones del Ron, peso chileno y el dolar por importe de 226 miles de euros.

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

En este epígrafe se registran los resultados por ventas de la cartera de valores. En este primer trimestre el resultado por ventas de cartera ha sido de 41 miles de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO MONTEBALITO

| ACTIVO | GRUPO MONTEBALITO MARZO 2015 | GRUPO MONTEBALITO DICIEMBRE 2014 |
|---|---------------------------------|--|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 70.842 | 70.674 |
| I. Inmovilizado intangible. | 3.242 | 3.275 |
| II. Inmovilizado material. | 23.952 | 24.123 |
| III. Inversiones inmobiliarias. | 35.579 | 35.195 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo. | 0 | 0 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo. | 3.173 | 3.174 |
| VI. Activos por impuestos diferidos. | 4.895 | 4.908 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 91.359 | 88.993 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta. | 0 | 0 |
| II. Existencias. | 80.914 | 77.549 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. | 4.471 | 4.217 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo. | 0 | 22 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo. | 2.474 | 2.148 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo. | 145 | 176 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes. | 3.355 | 4.880 |
| TOTAL ACTIVO (A+B) | 162.201 | 159.667 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | GRUPO MONTEBALITO MARZO 2015 | GRUPO MONTEBALITO DICIEMBRE 2014 |
| A) PATRIMONIO NETO | 95.744 | 93.388 |
| A-1) Fondos propios. | 91.624 | 92.431 |
| I. Capital. | 30.000 | 30.000 |
| II. Prima de emisión. | 85.658 | 85.658 |
| III. Reservas. | 14.134 | 10.530 |
| IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias). | -1.590 | -1.590 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores. | -35.771 | -45.452 |
| VI. Otras aportaciones de socios. | 0 | 0 |
| VII. Resultado del ejercicio. | -808 | 13.285 |
| A-2) Ajustes por cambios de valor. | 4.119 | 956 |
| I. Activos financieros disponibles para la venta. | 0 | 0 |
| II. Operaciones de cobertura. | -802 | -868 |
| III. Otros. | 4.922 | 1.824 |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos. | 0 | 0 |
| A-4) Socios externos | 1 | 1 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 18.252 | 18.887 |
| I. Provisiones a largo plazo. | 829 | 829 |
| II. Deudas a largo plazo. | 12.872 | 13.117 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo. | 0 | 503 |
| IV. Pasivos por impuesto diferido. | 4.551 | 4.438 |
| V. Periodificaciones a largo plazo. | 0 | 0 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 48.204 | 47.393 |
| I. Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta. | 0 | 0 |
| II. Provisiones a corto plazo. | 90 | 110 |
| III. Deudas a corto plazo. | 18.224 | 18.709 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo. | 22.760 | 21.298 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. | 7.138 | 7.250 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo. | 1 | 26 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | 162.201 | 159.667 |

COMENTARIOS AL BALANCE

1. Inmovilizado intangible

En esta partida se incluye el coste amortizado de las licencias de los parques fotovoltaicos, así como el valor de las aplicaciones informáticas.

| Inmovilizado Inmaterial | | Miles de euros | | | | |
|--------------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------------|--------------|-----------------------|
| Elemento | Coste | Deterioros | Amortización | Valor Neto Contable | Valoración | Plusvalía/M inusvalía |
| Actividad de Renovables | | | | | | |
| Licencias Villabrázaro | 3.498 | (1.043) | (859) | 1.596 | 1.596 | |
| Licencias La Carolina | 1.012 | (604) | (303) | 105 | 105 | |
| Licencias Taracena | 1.011 | | (186) | 825 | 825 | |
| Parque fotovoltaico Carda | 164 | | (20) | 144 | 144 | |
| Parque fotovoltaico Poggio | 189 | | (24) | 165 | 165 | |
| Parque fotovoltaico Piano | 214 | | (28) | 186 | 186 | |
| Licencias Rotello | 159 | (159) | 0 | 0 | 0 | |
| Licencias Anzi | 223 | | (2) | 221 | 221 | |
| Otras | | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 31 | | (30) | 1 | 1 | |
| Total | 6.501 | (1.806) | (1.452) | 3.243 | 3.243 | 0 |

2. Inmovilizado material

En esta partida se incluyen el valor de las construcciones y terrenos de aquellos activos de uso propio del Grupo, como son oficinas, hoteles y su contenido y parques fotovoltaicos. El detalle de las partidas más importantes que componen el inmovilizado material es el siguiente:

| Inmovilizado Material | | Miles de euros | | | | |
|----------------------------------|---------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------|-----------------------|
| Elemento | Coste | Deterioros | Amortización | Valor Neto Contable | Valoración | Plusvalía/M inusvalía |
| Actividad de Renovables | | | | | | |
| Parque Fotovoltaico La Carolina | 10.842 | (7.116) | (1.641) | 2.085 | 2.085 | 0 |
| Parque Fotovoltaico Villabrázaro | 22.359 | (8.574) | (4.434) | 9.351 | 9.351 | 0 |
| Parque Fotovoltaico Taracena | 7.096 | | (1.190) | 5.906 | 10.446 | 4.540 |
| Paneles sobre techo La Moa | 302 | | (93) | 209 | 279 | 70 |
| Parque fotovoltaico Carda | 954 | | (116) | 838 | 844 | 6 |
| Parque fotovoltaico Poggio | 924 | | (116) | 808 | 825 | 17 |
| Parque fotovoltaico Piano | 885 | (30) | (122) | 733 | 798 | 66 |
| Parque fotovoltaico Anzi | 2.280 | | (298) | 1.982 | 2.129 | 147 |
| Terreno Anzi | 12 | | | 12 | 12 | 0 |
| Otras Actividades | | | | | | |
| Antiguo Hotel Europa | 1.413 | | (8) | 1.405 | 2.642 | 1.237 |
| Otras | | | | | | |
| Oficinas General Vives | 453 | (80) | (7) | 366 | 384 | 18 |
| Otro inmovilizado material | 1.269 | | (1.012) | 257 | 257 | 0 |
| Total | 48.789 | (15.800) | (9.037) | 23.952 | 30.051 | 6.099 |

Las estimaciones de valor de los activos se han realizado mediante tasación, en el caso de los inmuebles, y mediante el cálculo de flujos de efectivo, en el caso de activos fotovoltaicos.

Para el cálculo de los flujos de efectivo de los activos fotovoltaicos ubicados en España la tasa que se ha tenido en cuenta ha sido del 7,3980% y, la retribución, la contemplada para cada activo establecida en el borrador de la Comisión Nacional del Mercado de la Competencia y que está pendiente de aprobación. Para el resto de activos ubicados fuera de España la tasa que se ha tenido en cuenta es del 8%.

En el caso de los parques de Villabrázaro y la Carolina, además, se ha tenido en cuenta la sentencias desfavorables sobre las actas de puesta en marcha de dichos parques por parte de las Comunidades de Castilla y León y junta de Andalucía, respectivamente.

3. Inversiones Inmobiliarias

Los activos incluidos en este epígrafe, son los que el Grupo mantiene en alquiler y se corresponden con tres edificios situados en Berlín, 8 villas del pueblo de Tauro en Mogán (Las Palmas), un edificio de oficinas ubicados en Panamá llamado Gusromares y 12 viviendas de las torres de Veiramar I y II (Santo Domingo).

El detalle de las estimaciones de valor de los inmuebles de inversión al cierre del ejercicio 2014 es como sigue:

| EDIFICIOS | m² | VALORACION |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Dessauer Strasse, Berlín | 4.447 | 8.363 |
| Schonhausser, Berlín | 2.565 | 8.232 |
| Schildhorn | 2.633 | 4.714 |
| Villas de Tauro | 740 | 3.411 |
| Edificio Gusromares | 2.980 | 6.255 |
| Viviendas Edificios Veiramar | 1.959 | 4.604 |
| TOTAL | 15.324 | 35.579 |

La valoración de dichos activos se ha realizado mediante tasación del experto independiente Valtecsa (grupo Krata) con fecha 31 de diciembre de 2014.

4. Inversiones financieras a largo plazo

En esta partida se incluyen inversiones en imposiciones a plazo fijo así como fianzas constituidas como garantía de la venta del edificio de Hausmann.

| Inversiones a l/p | | |
|----------------------------|------------------|----------------|
| Tipo | Entidad | Importe |
| IPF's | Espirito Santo | 237 |
| IPF's | Caixabank | 250 |
| IPF's | Intesa San Paolo | 98 |
| Fianzas y otros | N/A | 113 |
| Cuenta Corriente | BNP | 1.875 |
| Cuenta Corriente | BNP | 600 |
| Total activos a l/p | | 3.173 |

Dichas imposiciones a plazo y cuentas están como garantía de avales y garantías prestados ante Organismos Públicos o como pignoración para garantía de préstamos.

5. Activos por impuestos diferidos

En este epígrafe se incluyen los créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar. El Grupo no registra en este epígrafe pérdidas pendientes de compensar. El Grupo estima que es posible su recuperabilidad en los plazos legales aplicables según el Plan de Negocio del Grupo y el amplio margen temporal para su recuperación.

6. Existencias

Este apartado de existencias lo componen suelos y promociones de viviendas situadas en Canarias, Rumania, Chile, República Dominicana, Brasil, Francia y Marruecos. Llegado el caso, también se incluirían aquellos activos fotovoltaicos destinados a la venta y cuyo periodo de permanencia en los activos del Grupo no supere los 6 meses desde la terminación del mismo. La variación de existencias con respecto a diciembre de 2014, clasificada por activos, ha sido la siguiente:

| | VARIACION DE EXISTENCIAS | | | | 2015 |
|--------------------------|--------------------------|--------------|-------------|-----------------------|---------------|
| | 2014 | Altas | Bajas | Diferencias de cambio | |
| Area Renovables | | | | | |
| La Puebla | 74 | | | | 74 |
| Terreno Fama | 126 | | | | 126 |
| Otros | 9 | | | | 9 |
| Area Promoción | | | | | |
| Residencial Elite | 2.186 | | | | 2.186 |
| Siete Palmas | 215 | | | | 215 |
| Secretario Artiles | 311 | | | | 311 |
| Caideros | 93 | | | | 93 |
| Serban Voda | 5.610 | | | 93 | 5.703 |
| Parcelas Balito | 9.128 | | | | 9.128 |
| Terreno San Agustin | 6.673 | | | | 6.673 |
| Suerte de la Cruz | 213 | | | | 213 |
| El Molar | 4.541 | | | | 4.541 |
| Hellín | 1.131 | | | | 1.131 |
| Finca Majorera | 1.103 | | | | 1.103 |
| Eurocan | 369 | | | | 369 |
| Veiramar I | 1.569 | | | 348 | 1.917 |
| Veiramar II | 3.339 | | | 609 | 3.948 |
| Veiramar III | 13.634 | | | 1.659 | 15.293 |
| Solar Porchela | 2.140 | | | 432 | 2.572 |
| Club Meridional | 12.262 | 1.115 | | -821 | 12.556 |
| Terreno Tamandaré | 215 | | | -15 | 200 |
| Astra | 4.345 | | -517 | 379 | 4.207 |
| Terreno Tanger | 5.906 | | | 103 | 6.009 |
| Chiberta 1 | 800 | | | | 800 |
| Chiberta 2 | 1.321 | | | | 1.321 |
| Chiberta 3 | 2.169 | | | | 2.169 |
| Arbonne 2 | 927 | | | | 927 |
| Port Vieux | 3.929 | | | | 3.929 |
| Hendaya | 900 | 128 | | | 1.028 |
| Apartamentos Invercasa I | 676 | | | -170 | 506 |
| Otros | 53 | | | | 53 |
| Total Coste | 85.967 | 1.243 | -517 | 2.618 | 89.311 |
| Deterioros | | | | | |
| La Puebla | -49 | | | | -49 |
| Residencial Elite | -86 | | | | -86 |
| Serban Voda | -864 | | | -14 | -878 |
| Parcelas Balito | -1.796 | | | | -1.796 |
| Secretario Artiles | -114 | | | | -114 |
| Suerte de la Cruz | -45 | | | | -45 |
| Terreno San Agustin | -699 | | | | -699 |
| El Molar | -3.051 | | | | -3.051 |
| Hellín | -582 | | | | -582 |
| Siete Palmas | -26 | | | | -26 |
| Terreno Fama | -9 | | | | -9 |
| Eurocan | 0 | | | | 0 |
| Hendaya | -178 | | | | -178 |
| terreno Tanger | -869 | | | -15 | -884 |
| Total Deterioros | -8.368 | 0 | 0 | -29 | -8.397 |
| Neto | 77.599 | 1.243 | -517 | 2.588 | 80.913 |

Según las tasaciones realizadas por el experto independiente, Valtecsa S.A. a 31 de diciembre de 2014 el valor de los activos en poder de la sociedad, con las variaciones de valor de la moneda de origen, es el siguiente:

| (miles de euros) | 2015 | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| | Elemento | Coste neto | Tasación o estimaciones de valor |
| 1.- Terrenos | | | |
| RUMANIA | | | |
| Servan Boda (Bucarest) | 4.825 | 4.825 | 0 |
| ESPAÑA | | | |
| Balito (Mogán) | 7.332 | 9.178 | 1.846 |
| Suerte de la cruz (Mogán) | 168 | 168 | 0 |
| San Agustín (Maspalomas) | 5.974 | 5.994 | 20 |
| Majorera (Fuerteventura) | 1.103 | 1.304 | 201 |
| El Molar (Madrid) | 1.490 | 1.490 | 0 |
| Hellín (Hellín) | 549 | 549 | 0 |
| ITALIA | | | |
| Fama | 117 | 117 | 0 |
| BRASIL | | | |
| Terreno Tamandare | 200 | 707 | 507 |
| REPUBLICA DOMINICANA | | | |
| Porchella | 2.572 | 2.891 | 319 |
| MARRUECOS | | | |
| Terreno Tánger | 5.125 | 5.179 | 54 |
| 2.- Inmuebles terminados | | | |
| ESPAÑA | | | |
| Siete Palmas (Las Palmas) | 189 | 214 | 25 |
| Elite (San Fernando) | 2.100 | 2.334 | 234 |
| Caideros (mogán) | 93 | 127 | 34 |
| Secretario Artiles (Las Palmas) | 197 | 197 | 0 |
| Eurocan | 369 | 531 | 162 |
| CHILE | | | |
| Astra | 4.207 | 5.121 | 914 |
| 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 | 5.641 | 6.041 | 400 |
| Conjugados Invercasa I | 506 | 1.217 | 711 |
| REPUBLICA DOMINICANA | | | |
| Veiramar I | 1.917 | 2.078 | 161 |
| Veiramar II | 3.948 | 4.183 | 235 |
| 3.- Inmuebles en curso | | | |
| FRANCIA | | | |
| Hendaya | 850 | 850 | 0 |
| BRASIL | | | |
| Club Meridional | 6.964 | 7.902 | 938 |
| REPÚBLICA DOMINICANA | | | |
| Veiramar III | 15.293 | 15.204 | (89) |
| TOTAL | 80.875 | 89.546 | 8.671 |

7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de esta partida se corresponde con:

| CLIENTES | (miles de euros) | |
|--|------------------|----------------|
| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
| Cientes por ventas y prestaciones de servicios | 3.248 | 2.981 |
| Cientes empresas del grupo y asociadas | 41 | 0 |
| Deudores varios | 905 | 1.024 |
| Anticipos al personal | 46 | 46 |
| Activos por impuesto corriente (nota 21) | 116 | 116 |
| Otros créditos con Administraciones Públicas (nota 21) | 349 | 271 |
| Accionistas por desembolsos exigidos | 3 | 3 |
| Deterioros | (237) | (224) |
| Cientes | (89) | (76) |
| Deudores varios | (148) | (148) |
| Total | 4.471 | 4.217 |

a. Deudores Varios

La composición de dicha partida es:

| DEUDORES VARIOS | (miles de euros) | |
|---|------------------|----------------|
| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
| Devolución de cantidades entregadas a cuenta media tensión Italia | | |
| Compañía Mediterránea | 148 | 148 |
| Devolución compra participac. Rotello | 376 | 376 |
| Otros | 21 | 37 |
| Anticipos proveedores Francia | 48 | |
| Anticipos proveedores Brasil | 23 | 198 |
| Reclamacion créditos Chile | 289 | 265 |
| Deterioros | (148) | (148) |
| Saldo Compañía Mediterránea | -148 | (148) |
| Total | 757 | 876 |

b. Clientes

| | (miles de euros) | |
|-----------------------------------|------------------|----------------|
| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
| Servicios hoteleros | 85 | 10 |
| Por promociones Inmobiliarias | 1.112 | 1.352 |
| Venta electricidad | 1.717 | 1.384 |
| Operación y mantenimiento parques | 51 | 51 |
| Alquileres | 324 | 183 |
| Deterioros | (89) | (76) |
| Alquileres | (89) | (76) |
| Total | 3.200 | 2.904 |

Por lo que respecta a los créditos por promociones inmobiliarias existen 835 miles de euros depositados en notarios de Chile como garantía del cobro de la deuda por venta de promociones. En la promoción de Biarritz, existen créditos pendientes de cobro por la venta de un apartamento de la promoción de Port Vieux y de 5 Cantons por importe de 289 miles de euros. A fecha de este documento ya se ha cobrado la deuda pendiente de 5 Cantons por importe de 151 miles de euros.

Por venta de electricidad existen 235 miles de euros pendientes de cobro, el resto se corresponde con la provisión de ingresos por la electricidad producida ya que la misma no se liquida hasta el mes n+2.

c. Administraciones Públicas (activo y pasivo)

| (miles de euros) | Marzo 2015 | | | | diciembre 2014 | | | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Activos Fiscales | | Pasivos Fiscales | | Activos Fiscales | | Pasivos Fiscales | |
| | Corrientes | Diferidos | Corrientes | Diferidos | Corrientes | Diferidos | Corrientes | Diferidos |
| Otras deudas con Administraciones Públicas | 349 | 0 | 954 | 0 | 164 | 0 | 910 | 0 |
| Retenciones y pagos a cuenta | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| IVA/IGIC | 348 | | 131 | | 79 | | 462 | |
| IRPF | 0 | | 97 | | 0 | | 87 | |
| Seguridad Social | 0 | | 142 | | 0 | | 29 | |
| Tasa Eléctrica | 0 | | 47 | | 0 | | 47 | |
| Impuesto de Sociedades | 0 | | 270 | | 84 | | 264 | |
| Otros (incluido impuesto activos) | 1 | | 267 | | 1 | | 20 | |
| Saldos por impuesto corrientes | 116 | 0 | 0 | 0 | 108 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 116 | | | | | | | |
| IS 2002-2003 | | | | | | | | |
| IS 2011 | | | | | | | | |
| IS 2012 | | | | | | | | |
| IS 2014 | | | | | 108 | | | |
| Impuesto sobre Beneficios diferido | | 4.895 | | 4.551 | | 4.908 | | 4.438 |
| Total | 466 | 4.895 | 954 | 4.551 | 272 | 4.908 | 910 | 4.438 |

En la partida de impuestos de sociedades se encuentran la deuda sobre el Impuesto de Sociedades de 2002 que, por sentencia de la Audiencia Nacional, asciende a 264 miles de euros. Dicha cantidad se encuentra avalada. También se encuentran en esta partida el impuesto sobre sociedades a pagar en Brasil.

En la partida de otros, se registran los IBIS y otro tipo de tributos municipales o autonómicos así como el impuesto sobre activos a pagar en Santo Domingo.

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

Dichos saldos se corresponden con préstamos o cuenta corriente con empresas del Grupo, ya sean recibidos o concedidos, a empresas o personas vinculadas al Grupo MonteBalito. El desglose del mismo se corresponde con:

| Saldos con empresas del Grupo (miles de euros) | |
|---|-------------------|
| ENTIDAD | Marzo 2015 |
| Saldos acreedores | 22.761 |
| Metambiente | 19.709 |
| Accionista mayoritario | 3.052 |

El saldo de Metambiente, S.A. es consecuencia de la incorporación de las sociedades adquiridas mediante la ampliación de capital que arrastraban deudas con esta sociedad así como por la deuda contraída por MonteBalito, S.A. en la compraventa del 7,60% de dichas participaciones.

El saldo con el accionista mayoritario es consecuencia de la deuda contraída por MonteBalito, S.A. en la cancelación de la deuda de SAREB en el ejercicio 2014 y que ascendía a 3 millones de euros.

9. Inversiones financieras a corto plazo.

En esta partida se incluyen los siguientes activos:

| | Nº de acciones / participaciones | Valoración (miles de euros) |
|---|---|------------------------------------|
| Renta Variable | | |
| AMADEUS | 2.000 | 80 |
| BANKINTER | 15.000 | 107 |
| MAPFRE | 20.000 | 68 |
| DIA | 10.000 | 73 |
| TUBACEX | 20.000 | 59 |
| CAIXABANK | 10.298 | 45 |
| GAMESA | 5.000 | 59 |
| LIBERBANK | 50.000 | 37 |
| REALIA | 250.000 | 193 |
| TECNICAS REUNIDAS | 3.000 | 117 |
| SACYR | 99.000 | 387 |
| BMW | 1.000 | 86 |
| DAIMLER | 1.000 | 90 |
| VOLKSWAGEN | 500 | 124 |
| FONDO METAVALOR | 10.000 | 563 |
| Fianzas y otros | | |
| Depósito constituido como garantías de contingencias en Chile | | 347 |
| Otros | | 39 |
| | 496.798 | 2.474 |

10. Fondos Propios

El movimiento de los Fondos Propios ha sido el siguiente:

Uds.: Miles de euros

| CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO MONTEBALITO PERIODO 31/03/2015 | Fondos propios | | | | | Ajustes por cambios de valor | Socios externos | Subvenciones donaciones y legados recibidos | Total Patrimonio neto |
|---|----------------|-----------------------------|--|-------------------------|---------------------------------------|------------------------------|-----------------|---|-----------------------|
| | Capital | Prima de emisión y Reservas | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | | |
| Saldo inicial 31/12/2014 | 30.000 | 50.736 | (1.590) | 13.285 | 0 | 956 | 1 | 0 | 93.388 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | | | | | | | | | 0 |
| Ajuste por errores | | | | | | | | | 0 |
| Saldo inicial ajustado 01/01/2014 | 30.000 | 50.736 | (1.590) | 13.285 | 0 | 956 | 1 | 0 | 93.388 |
| I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos | | | | (808) | | 66 | | | (742) |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1. Aumentos/ (Reducciones) de capital | | | | | | | | | 0 |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | | | | | | | | | 0 |
| 3. Distribución de dividendos | | | | | | | | | 0 |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | | | | | | | | | 0 |
| 5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios | | | | | | | | | 0 |
| 6. Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | | 0 |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | 0 | 13.285 | 0 | (13.285) | 0 | 3.097 | 0 | 0 | 3.097 |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | | | | | | | | | 0 |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | | 13.285 | | (13.285) | | | | | 0 |
| 3. Otras variaciones | | | | | | 3.097 | | | 3.097 |
| Saldo final al 31/12/2014 | 30.000 | 64.021 | (1.590) | (808) | 0 | 4.119 | 1 | 0 | 95.743 |

11. Provisiones a largo plazo y corto plazo

En este epígrafe se han registrado provisiones por desmantelamiento de los parques fotovoltaicos de Villabrázaro y La Carolina por importe de 548 miles de euros, 146 miles de euros por propuesta de declaración provisional sobre el Impuesto de Instalaciones y Obras del Ayuntamiento de Bargas, 119 miles de euros por propuesta de declaración provisional sobre el Impuesto de Instalaciones y Obras del Ayuntamiento de Taracena y otras provisiones para riesgos y gastos de 13 miles de euros.

En provisiones a corto plazo se encuentran registradas 90 miles de euros correspondientes a la ejecución de la demanda interpuesta por la propietaria de una las viviendas de la promoción de Caideros que le fue vendida y ha reclamado los costes para la reconstrucción de la misma por desperfectos en la construcción

12. Endeudamiento Financiero

a. Préstamos y créditos bancarios

El detalle de los créditos bancarios del Grupo Montebalito desglosado hasta un año (corto plazo) y más de una año (largo plazo) es el siguiente:

| Entidad | Tipo de préstamo | (miles de euros) | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | | Tipo de interés | Vencimiento | Importe | Corto plazo | largo plazo | Importe | Corto plazo | largo plazo |
| | | | | | 2015 | | | 2014 | |
| Financiación Fotovoltaica | | | | 6.630 | 6.630 | 0 | 6.695 | 6.695 | 0 |
| BANKIA | Leasing inmobiliario 1 año + 1, | | 29/05/2023 | 6.630 | 6.630 | | 6.695 | 6.695 | |
| Financiación Patrimonio | | | | 9.258 | 238 | 9.020 | 9.513 | 236 | 9.277 |
| HYPOVEREINSBANK | Hipotecario | 5,95% | 30/06/2017 | 2.229 | 76 | 2.153 | 2.245 | 75 | 2.170 |
| HYPOVEREINSBANK | Hipotecario | 4,22% | 30/06/2017 | 893 | 24 | 869 | 900 | 24 | 876 |
| HYPOVEREINSBANK | Hipotecario | 4,60% | 30/06/2017 | 817 | 25 | 792 | 823 | 25 | 798 |
| HYPOVEREINSBANK | Hipotecario | 5,40% | 29/09/2017 | 1.307 | 43 | 1.264 | 1.317 | 43 | 1.274 |
| HYPOVEREINSBANK | Hipotecario | 5,26% | 29/09/2017 | 1.452 | 32 | 1.420 | 1.461 | 31 | 1.430 |
| HYPOVEREINSBANK | Hipotecario | 5,41% | 29/12/2017 | 2.457 | 38 | 2.419 | 2.476 | 38 | 2.438 |
| MULTIBANK | Hipotecario | 6,50% | 21/02/2016 | 104 | | 104 | 291 | | 291 |
| Financiación otras actividades | | | | 5.793 | 5.462 | 331 | 5.547 | 5.410 | 137 |
| LA CAIXA | Hipotecario | ribor 1 mes + 2, | 30/09/2039 | 2.130 | 2.130 | | 2.109 | 2.109 | |
| BANKIA | Aval y descubiertos en cuenta | | | 62 | 62 | | 64 | 64 | |
| LOPE DE HARO | Línea de crédito | 8,00% | 09/04/2015 | 331 | | 331 | 137 | | 137 |
| HSBC | Hipotecario | 3,14% | 20/06/2016 | 272 | 272 | | 269 | 269 | |
| HSBC | Hipotecario | 2,55% | 20/06/2016 | 290 | 290 | | 287 | 287 | |
| HSBC | Hipotecario | 3,14% | 20/06/2016 | 181 | 181 | | 179 | 179 | |
| HSBC | Hipotecario | 3,35% | 20/06/2016 | 241 | 241 | | 239 | 239 | |
| HSBC | Hipotecario | 3,14% | 20/06/2016 | 229 | 229 | | 227 | 227 | |
| CREDIT AGRICOLE | Hipotecario | 3,43% | 30/05/2018 | 2.057 | 2.057 | | 2.036 | 2.036 | |
| Total | | | | 21.681 | 12.330 | 9.351 | 21.755 | 12.341 | 9.414 |

b. Permutas financieras

Con fecha 31 de marzo de 2015 el Grupo Montebalito tiene contratados diversos SWAP's para paliar los efectos de la variación de tipos de interés. Dichas permutas financieras se corresponden con:

| Entidad | Tipo de derivado | Tipo de 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% | 2.229 | | | (243) | | | (243) |
| HYPOVEREINSBANK | IRS | 4,22% | 893 | | | (59) | | | (59) |
| HYPOVEREINSBANK | IRS | 4,60% | 817 | | | (55) | | | (55) |
| HYPOVEREINSBANK | IRS | 5,40% | 1.307 | | | (139) | | | (139) |
| HYPOVEREINSBANK | IRS | 5,26% | 1.452 | | | (154) | | | (154) |
| HYPOVEREINSBANK | IRS | 5,41% | 2.457 | | | (295) | | | (295) |
| Total | | | 9.154 | (10) | 0 | (945) | 0 | 0 | (955) |

c. Otros pasivos financieros a l/ y c/p

Las partidas más importantes que se incluyen en este epígrafe se corresponden con:

| (miles de euros) | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Otros pasivos financieros a l/p | | |
| Préstamos empresas no financieras | 2.500 | 2.500 |
| Aplazamientos Organismos Publicos | 66 | 170 |
| Subtotal | 2.566 | 2.670 |
| Otros pasivos financieros a c/p | | |
| Aplazamientos Organismos Publicos | 417 | 409 |
| Préstamos empresas no financieras | 1.583 | 1.524 |
| Deudas por compra de participaciones | 881 | 870 |
| Accionistas por devolución de prima de emisión | 2.880 | 3.456 |
| Fianzas recibidas | 134 | 109 |
| Subtotal | 5.895 | 6.368 |
| Total | 8.461 | 9.038 |

En noviembre de 2014 se firmó un contrato de préstamo con la sociedad Inversora Mobiliaria Española, S.L. por importe de 4 millones de euros con vencimientos semestrales a 2 años y un tipo de interés del 6%.

En el primer trimestre del año 2015 se ha pagado la cantidad de 576 miles de euros como devolución de prima de emisión de acciones del año 2007 quedando pendiente la cantidad de 2.880 miles de euros.

13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de esta partida se explica en el siguiente cuadro:

| | Marzo 2015 | diciembre 2014 |
|--|--------------|----------------|
| Proveedores | 494 | 452 |
| Proveedores emp grupo | 77 | 5 |
| Acreedores varios | 2.384 | 2.758 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 39 | 20 |
| Pasivos por impuesto corriente | 0 | 0 |
| Otras deudas con las administraciones públicas | 955 | 910 |
| Anticipos de clientes | 3.190 | 3.106 |
| Total | 7.138 | 7.250 |

- a. En proveedores y acreedores varios se recoge principalmente deudas pendientes de los proyectos fotovoltaicos (1.712 miles de euros), de promoción inmobiliaria (752 miles de euros), de la parte patrimonial (84 miles de euros) y por otros gastos de administración (350 miles de euros) de los que 195 miles de euros corresponde a la deuda con la Comisión Gestora de El Molar (Madrid) y que en este trimestre se ha cancelado 268 miles de euros.

Por lo que respecta a la deuda del área de renovables, la mayor parte se corresponde con el importe pendiente de pago por la compra al promotor del parque de Anzi de 1 Mw por importe de 1.416 miles de euros. En el contrato de compraventa dicha deuda estaba condicionada a la obtención, por parte del promotor, de financiación del parque. Por ello, dicha deuda se convertirá en deuda financiera.

- b. El saldo de las Administraciones Públicas y pasivos por impuesto corriente se explican en la nota 7.c.
- c. En la partida de personal se recoge las cantidades pendientes de pago del Consejo de Administración y que a fecha de este documento se encuentran satisfechas. También se incluyen los anticipos al personal y la provisión del bonus del personal.
- d. En España, la partida de Anticipos de Clientes recoge aquellas deudas pendientes y reclamadas judicialmente por anticipos en la reserva para la compra de viviendas de las promociones de Canarias por importe de 167 miles de euros así como anticipos realizados por alquileres por importe de 7 miles de euros.

Por lo que respecta a las sociedades extranjeras, la sociedad Veiramar, en la promoción denominada Veiramar III existen 372 miles de euros de anticipos de clientes. En la promoción Astra, en Chile, existen 111 miles de euros de anticipos y en la promoción Club Meridional, Brasil, existen 2.533 miles de euros de anticipos de clientes.

14. Avales y contingencias

a.- 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 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.

b.- 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 2011, recurrida por MER en apelación. La cantidad objeto de condena es 750.000 euros, más 71.724,45 euros en concepto de intereses vencidos. El demandante presentó demanda de ejecución provisional, por un total de 1.225.089,03 euros, que incluyen principal, intereses y costas previstos de la ejecución. Dictada sentencia de apelación, confirmando la de primera instancia, la cual ya es firme. A fecha de este documento la deuda total asciende a 871 miles de euros una vez se han realizado pagos por importe de 354 miles de euros.

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.

c.- 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.

d.- Iniciación de procedimiento cancelación régimen retributivo de la planta de Taracena.

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.

24.1) 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 |
| Espíritu 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 |
| 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 | |

15. Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2014 se han realizado los trámites de liquidación de la sociedad Talia 3 Development (Rumanía) al haber terminado sus actividades.

15.1. Entradas en el perímetro de consolidación

En el primer trimestre del ejercicio 2015 no se ha producido variaciones en el perímetro de consolidación.

15.2. Salidas del perímetro de consolidación

En el primer trimestre del ejercicio 2015 no se ha producido variaciones en el perímetro de consolidación.

16. Hechos posteriores al cierre

No existen hechos posteriores al cierre.