

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Zal Bahía de Algeciras, S.A., (en adelante la Sociedad) se constituyó, con la denominación de ZAL Campo de Gibraltar, S.A., como sociedad anónima por tiempo indefinido el día 28 de Julio de 2004, ante el notario doña Pilar Bermúdez de Castro Fernández, número de protocolo mil novecientos veintiocho.

El 22 de abril de 2008 fue elevado a público el cambio de denominación de la Sociedad por el actual Zal Bahía de Algeciras, S.A.

Su objeto social consiste en el desarrollo de las actividades encaminadas a la promoción, construcción, comercialización, administración y gestión de los terrenos, obras, instalaciones y servicios que componen la Zona de Actividades Logísticas del Campo de Gibraltar, así como actividades directa o indirectamente relacionadas con esta infraestructura y con la logística en general.

La realización de las actividades que constituyen su objeto social podrá ser desarrolladas bien directa o indirectamente interesándose en otras sociedades, interviniendo en su constitución, asociándose a las mismas o participando en cualquier forma en aquellas empresas o actividades que por ser su objeto social análogo o idéntico puedan ser de interés para la consecución y éxito de su actividad empresarial.

La Sociedad ha iniciado durante el ejercicio 2008 la redacción de proyectos y licitación de las obras de urbanización de la primera fase del sector 2 de Guadarranque. Los terrenos de dicha fase propiedad de la Agencia Pública de Puertos de Andalucía van a ser aportados a la Sociedad en una ampliación no dineraria de capital que será realizada durante 2009.

Asimismo, la Sociedad ha sido encomendada por la Agencia Pública de Puertos de Andalucía para que lleve a cabo la gestión frente a terceros de los terrenos de naturaleza demanial en el área de "El Fresno" en el que se ha desarrollado un centro de transportes de mercancía. La Sociedad ha comenzado las tareas de comercialización si bien no se ha producido ingreso alguno por este concepto durante 2008.

El domicilio social es Paseo de la Conferencia, S/N, Algeciras, Cádiz.

La Sociedad tiene previsto operar en toda la zona del Campo de Gibraltar.

Zal Bahía de Algeciras, S.A. es una sociedad dependiente de la Junta de Andalucía participada en un 70% por la Agencia Pública de Puertos de Andalucía (APPA), cuyo domicilio social es Virgen de Aguas Santas, nº 2, 41011 Sevilla. La Comisión Ejecutiva de APPA va a formular Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008 dentro del plazo legalmente establecido.

ZAL Bahía de Algeciras, S.A.

C.I.F.: A-11.797.412

Pol. Ind. La Menacha
Edif. Almanzór, Mod 9-11
11205 Algeciras (Cádiz)

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que la Sociedad prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta apartado 1 del citado Real Decreto, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 22 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de junio de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición y por tanto de elaboración del balance de apertura.

Según lo mencionado en la nota 22 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2008, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, redondeadas a la unidad más cercana, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

No obstante, dado que la Sociedad se encuentra en fase de inicio de su actividad y el volumen de transacciones durante el ejercicio ha sido muy reducido, no ha sido necesaria la realización de estimaciones contables ni juicios en la preparación de estas cuentas anuales.

(d) Cuentas anuales abreviadas

Aunque la Sociedad cumple con las condiciones establecidas en el artículo 175.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores presentan cuentas anuales normales y no abreviadas.

(3) Distribución de Resultados

La aplicación del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de junio de 2008 ha sido la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|-----------------|
| Bases de reparto | |
| Pérdidas del ejercicio | <u>(89.207)</u> |
| Aplicación | |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | <u>(89.207)</u> |

La propuesta de distribución del resultado de 2008 a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|---|----------------|
| Bases de reparto | |
| Beneficios del ejercicio | <u>363.737</u> |
| Distribución | |
| Reserva legal | 36.373 |
| Reservas voluntarias | 224.480 |
| Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores | <u>102.884</u> |
| | <u>363.737</u> |

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como fondo de comercio, marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas Web, se reconocen en la medida que cumplen las condiciones establecidas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(ii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iii) Vida útil y amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

| | <u>Método de amortización</u> | <u>Años de vida útil estimada</u> |
|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Aplicaciones informáticas | Lineal | 5 |

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

| | <u>Método de amortización</u> | <u>Años de vida útil estimada</u> |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| Equipos para proceso de la información | Lineal | 4 |

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

ZAL Bahía de Algeciras, S.A.

C.I.F.: A-11.797.412

Pol. Ind. La Menacha

Edif. Almanzor, Mod 9-11

11205 Algeciras (Cádiz)

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

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.

(d) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

Los arrendamientos conjuntos de terrenos y edificios se clasifican como operativos o financieros con los mismos criterios. Si no se espera que la Sociedad adquiera la propiedad del terreno al final del plazo de arrendamiento y el edificio cumple las condiciones para clasificarse como arrendamiento financiero, los pagos mínimos del arrendamiento se distribuyen entre ambos componentes en proporción a los valores razonables relativos que representan los derechos de arrendamiento.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

(e) Instrumentos financieros

(i) Transición

Según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

Como consecuencia de ello, la Sociedad ha aplicado los criterios de reconocimiento relacionados con fianzas retroactivamente, realizando las valoraciones a la fecha de transición y ha aplicado el criterio de valoración de activos y pasivos financieros a coste amortizado prospectivamente a partir del 1 de enero de 2008.

(ii) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(v) Bajas de activos financieros

Según lo dispuesto en la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, la Sociedad ha aplicado la política contable de la baja de activos financieros prospectivamente a partir del 1 de enero de 2008. Las bajas de activos financieros reconocidas previamente, se registraron de acuerdo con los principios contables vigentes anteriormente.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

(vi) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(vii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(viii) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de alquiler, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, si es significativa, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(ix) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

La Sociedad considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado. En este último caso, se determina un nuevo tipo de interés efectivo en la fecha de modificación que es el que iguala el valor actual de los flujos a pagar según las nuevas condiciones con el valor contable del pasivo financiero en dicha fecha.

(f) 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. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(g) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial a los intereses.

h) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(j) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(k) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (b) Inmovilizado material.

(l) Transacciones con empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con combinaciones de negocios, fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios mencionadas en los apartados anteriores, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible ha sido el siguiente:

| | Euros | |
|---|--------------------------------------|--------------|
| | <u>Aplicaciones informáticas</u> | <u>Total</u> |
| Coste al 1 de enero de 2008 | - | - |
| Altas | 3.582 | 3.582 |
| Coste al 31 de diciembre de 2008 | <u>3.582</u> | <u>3.582</u> |
| Amortización acumulada al 1 de enero de 2008 | - | - |
| Amortizaciones | (537) | (537) |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008 | <u>(537)</u> | <u>(537)</u> |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008 | <u>3.045</u> | <u>3.045</u> |

Las altas del ejercicio incluidas en el epígrafe "Aplicaciones informáticas" corresponden a los costes incurridos en el desarrollo de la página Web de la Sociedad.

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

| | Euros | | |
|---|----------------------------------|------------------------------|----------------|
| | <u>Inmovilizado en curso</u> | <u>Otro inmovilizado</u> | <u>Total</u> |
| Coste al 1 de enero de 2008 | - | - | - |
| Altas | 155.545 | 491 | 156.036 |
| Coste al 31 de diciembre de 2008 | <u>155.545</u> | <u>491</u> | <u>156.036</u> |
| Amortizaciones | - | (102) | (102) |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008 | - | <u>(102)</u> | <u>(102)</u> |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008 | <u>155.545</u> | <u>389</u> | <u>155.934</u> |

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

Las altas del ejercicio incluidas en el epígrafe "Inmovilizado en Curso" corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos en las obras de urbanización de "El Fresno", terreno donde quedará ubicada la sede de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene inversiones comprometidas por importe aproximado de 22 millones de euros.

(7) Arrendamientos operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado a terceros un inmueble, en el que se encuentran actualmente sus oficinas, en régimen de arrendamiento operativo.

El periodo de arrendamiento de dicho inmueble se fijó inicialmente en 6 meses, prorrogables mensualmente. El precio del arrendamiento se estableció en 900 euros mensuales y se liquida mediante mensualidades periódicas que se abonan al inicio de cada mes. Anualmente se revisa el precio establecido en base a la variación del IPC.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

Euros

Pagos mínimos por arrendamiento 11.997

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Euros

Hasta un año 4.500

(8) Política y Gestión de Riesgos

Dado que la Sociedad se encuentra actualmente en fase de inicio de su actividad, no se enfrenta a riesgo de crédito, de liquidez ni de mercado (este último comprende el riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y otros riesgos de precio). Además, la Sociedad tiene fondos propios suficientes para acometer las inversiones de construcción del centro de transportes que constituirá su principal actividad, por lo que tampoco se espera que las actividades futuras estén afectadas de forma significativa por estos riesgos.

ZAL Bahía de Algeciras, S.A.

C.I.F.: A-11.797.412

Pol. Ind. La Menacha

Edif. Almanzor, Mod 9-11

11205 Algeciras (Cádiz)

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases es como sigue:

| | Euros | | | |
|--|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | No corriente | | Corriente | |
| | <u>Valor contable</u> | <u>Total</u> | <u>Valor contable</u> | <u>Total</u> |
| <i>Préstamos y partidas a cobrar</i> | | | | |
| Depósitos y fianzas | 1.800 | 1.800 | - | - |
| Administraciones Públicas por Impuestos sobre sociedades | - | - | 28.862 | 28.862 |
| Otros créditos con Administraciones Públicas | - | - | 33.883 | 33.883 |
| Accionistas por desembolsos exigidos | - | - | 2.500.000 | 2.500.000 |
| Otras cuentas a cobrar | - | - | 180 | 180 |
| Total | 1.800 | 1.800 | 2.562.925 | 2.562.925 |
| Total activos financieros | 1.800 | 1.800 | 2.562.925 | 2.562.925 |

Los importes anteriores son representativos del valor razonable de estos activos.

(10) Deudores Comerciales

(a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

| | Euros |
|---|------------------|
| | <u>Corriente</u> |
| <i>No vinculadas</i> | |
| Otros deudores | 180 |
| Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades (nota 16) | 28.862 |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | 33.883 |
| Accionistas por desembolsos exigidos | 2.500.000 |
| Total | <u>2.562.925</u> |

(b) Clasificación por vencimientos

Todos los importes anteriores tienen establecido su vencimiento en 2009.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 está constituido exclusivamente por el efectivo depositado en la caja de la Sociedad y en cuentas bancarias sin limitaciones de disposición.

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2008 operaciones de inversión y/o financiación que no han supuesto el uso de efectivo o equivalentes al efectivo. Dichas operaciones corresponden a adquisiciones de inmovilizado material por importe de 125.846 euros que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2008.

(12) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social de la Sociedad está representado por 2.891 acciones ordinarias al portador, de 6.000 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2008 existen desembolsos pendientes exigidos de 2.500.000 euros, cuyo desembolso debe efectuarse en el primer trimestre de 2009.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

| <u>Sociedad</u> | <u>Porcentaje de participación</u> |
|--|------------------------------------|
| Agencia Pública de Puertos de Andalucía | 70,56% |
| Autoridad Portuaria Bahía de Algeciras | 1,38% |
| Consortio de la Zona Franca de Cádiz | 0,17% |
| Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA | 27,53% |
| Iniciativa Los Barrios, S.L | 0,17% |
| Excmo. Ayuntamiento de San Roque | 0,17% |
| | <u>100,00%</u> |

(b) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo I.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|---|----------------------|
| Subvenciones concedidas en el ejercicio | 63.828 |
| Traspos a la cuenta de pérdidas y ganancias | <u>(2.127)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | <u><u>61.701</u></u> |

El 28 de mayo de 2008 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio concedió a la Sociedad un préstamo de 250.000 euros, sin intereses, y un plazo de amortización de 10 años con una carencia de 5. La financiación se concedió para la construcción de las obras de Urbanización de la 1ª Fase Sector 2 de Guadarranque donde la Sociedad tiene previsto llevar a cabo su actividad.

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por tipo de subvención es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|---------------------------------|---------------------|
| Subvenciones de tipo de interés | <u><u>3.039</u></u> |

(14) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como el valor contable se muestra en el Anexo II.

(15) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

(a) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

| | <u>Euros</u> | |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> |
| <i>No vinculadas</i> | | |
| Proveedores de inmovilizado | - | 125.846 |
| Deudas | <u>161.856</u> | <u>-</u> |
| Total | <u><u>161.856</u></u> | <u><u>125.846</u></u> |

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|--|----------------------|
| | <u>Corriente</u> |
| <i>No vinculadas</i> | |
| Acreedores | 4.648 |
| Personal | 1.309 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | <u>10.907</u> |
| Total | <u><u>16.864</u></u> |

(c) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos es como sigue:

| | <u>Euros</u> | | | | |
|--|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | <u>2008</u> | | | | |
| | <u>2009</u> | <u>2013</u> | <u>Años</u> | <u>Menos parte</u> | <u>Total no</u> |
| | | | <u>posteriores</u> | <u>corriente</u> | <u>corriente</u> |
| Deudas | | | | | |
| Otros pasivos financieros | (125.846) | (19.790) | (142.066) | 125.846 | (161.856) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | | | | |
| Acreedores varios | (15.555) | - | - | 15.555 | - |
| Personal | (1.309) | - | - | 1.309 | - |
| Total pasivos financieros | <u>(142.710)</u> | <u>(19.790)</u> | <u>(142.066)</u> | <u>142.710</u> | <u>(161.856)</u> |

(16) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

| | <u>Euros</u> | |
|---|---------------------|----------------------|
| | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> |
| Activos | | |
| Activos por impuesto corriente | - | 28.862 |
| Impuesto sobre el valor añadido y similares | - | <u>33.883</u> |
| | - | <u><u>62.745</u></u> |
| Pasivos | | |
| Pasivos por impuesto diferido | 24.433 | - |
| Seguridad Social | - | 1.737 |
| Retenciones | - | 3.170 |
| Otros | - | <u>6.000</u> |
| | <u>24.433</u> | <u><u>10.907</u></u> |

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

| <u>Impuesto</u> | <u>Ejercicios abiertos</u> |
|---|--------------------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 2004 al 2008 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 2005 al 2008 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | 2005 al 2008 |
| Seguridad Social | 2004 al 2008 |

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

(a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla en el Anexo III.

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio se detalla en el Anexo IV.

El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|--|----------------|
| Impuesto corriente | |
| Del ejercicio | <u>111.965</u> |
| | <u>111</u> |
| Impuestos diferidos | |
| Origen y reversión de diferencias temporarias | |
| Gasto por reducción de activos por impuesto diferido | <u>5.862</u> |
| | <u>117.827</u> |

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe total del impuesto sobre beneficios corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto, es como sigue:

| | Euros | |
|-------------------------------|-----------|----------|
| | Corriente | Diferido |
| Subvenciones no reintegrables | 912 | 26.443 |

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

| | Euros |
|---------------------------------|----------|
| Pasivos por impuestos diferidos | 24.620 |
| Neto | (24.620) |

(17) Información Medioambiental

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha incurrido en gasto alguno en relación con la protección y mejora del medio ambiente.

Con los procedimientos actualmente implantados, la Sociedad considera que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados.

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2008.

(18) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

| | Euros | |
|---|--------------------|-----------|
| | Sociedad dominante | Total |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | |
| Accionistas (socios) por desembolsos exigidos | 2.500.000 | 2.500.000 |
| Total activos corrientes | 2.500.000 | 2.500.000 |
| Total activo | 2.500.000 | 2.500.000 |

ZAL Bahía de Algeciras, S.A.

C.I.F.: A-11.797.412
Pol. Ind. La Menacha
Edif. Almanzor, Mod 9-11
11205 Algeciras (Cádiz)

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2008 los Administradores no han percibido remuneraciones, ni tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad. Durante el ejercicio la Sociedad no ha contado con personal de alta Dirección.

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo V adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria.

(19) Ingresos y Gastos

(a) Cargas Sociales y Provisiones

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

| | <u>Euros</u> |
|--|---------------|
| Cargas Sociales | |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | <u>15.000</u> |
| | <u>15.000</u> |

(20) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2008, desglosado por categorías, es como sigue:

| | <u>Número</u> |
|-----------------|---------------|
| Directivos | 1 |
| Administrativos | <u>1</u> |
| | <u>2</u> |

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

| | <u>Mujeres</u> | <u>Hombres</u> |
|-----------------|----------------|----------------|
| Consejeros | 6 | 8 |
| Directivos | - | 1 |
| Administrativos | - | 1 |
| | <u>6</u> | <u>10</u> |

(21) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante el ejercicio 2008, honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría de 4.300 euros.

El importe indicado en el párrafo anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2008, con independencia del momento de su facturación.

(22) Aspectos derivados de la transición a las Nuevas Normas Contables

Según lo dispuesto en la nota 2, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En esta nota se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de junio de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio.

Según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

(a) Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias

En el Anexo VI se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007, respectivamente.

ZAL BAHÍA DE ALGECIRAS, S.A

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Conciliación referida al balance de apertura

La única variación que se ha originado de la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, en el importe de los fondos propios al 1 de enero de 2008, fecha del balance de transición corresponde a la clasificación como menos fondos propios de los desembolsos no exigidos a accionistas, como se muestra a continuación:

| | Euros | | | | |
|---|----------------|-------------------------|---|-------------------------|-------------|
| | Capital social | Desembolsos no exigidos | Resultados negativos de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 17.346.000 | | (13.677) | (89.207) | 17.243.116 |
| Efectos de los cambios en la presentación Reclasificación de accionistas por desembolsos no exigidos | - | (2.500.000) | - | - | (2.500.000) |
| Saldos al 1 de enero de 2008 conforme a los nuevos criterios contables | 17.346.000 | (2.500.000) | (13.677) | (89.207) | 14.743.116 |

Las estimaciones realizadas de conformidad con las normas vigentes anteriormente son coherentes con las realizadas en el balance de apertura y la Sociedad no ha reconocido ninguna corrección de errores.