DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de MOBILIARIA MONESA, S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y del grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008, han sido elaboradas y reformuladas (en fecha 29 de junio de 2009) con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de la compañías comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de MOBILIARIA MONESA y de las sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente declaración.

En Barcelona, a 29 de junio de 2009.

INVERSIONES GUINART 2001, S.L.
p.p. Francisco de Paula Guinart Villaret

Pere Estefanell Coca

Enrique Viola Tarragona

RADE 2000, S.L.
p.p. Pere Palay Artigas

CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA
p.p. Fernando Lavilla Sánchez

ROSE RED, S.L.
p.p. Arturo Guilló Vivé

CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES
p.p. Sergio Gago Rodríguez

MOBILIARIA MONESA, S.A.

Enrique Morera Guajardo, en mi calidad de Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Compañía MOBILIARIA MONESA, S.A. por la presente y, a todos los efectos que corresponda, CERTIFICO:

Que en el libro o relación de actas del Consejo de Administracion de la Compañía consta el Acta con fecha 29 de junio de 2009 por la cual se ha procedido a la reformulación de, y en su caso, aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2008 de las sociedades MOBILIARIA MONESA, S.A., MOBILIARIA MONESA, S.A. y Sociedades Dependientes y, en su calidad de sociedad matriz, de la Compañía DELFORCA,2008, S.V., S.A.

En Barcelona a 29 de junio de 2009

Enrique Morera Guajardo
Secretario no Consejero

MOBILIARIA MONESA, S.A.
(Anteriormente denominada GAESCO HOLDING, S.A.)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Mobiliaria Monesa, S.A. (anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Hemos auditado las cuentas anuales de Mobiliaria Monesa, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales adjuntas 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 Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 21 de la memoria "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 aprobadas del ejercicio 2007 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, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 30 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades.

Con fecha 5 de mayo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2008 formuladas por los Administradores el 4 de mayo de 2009 El Consejo de Administración celebrado el 29 de junio de 2009 ha reformulado las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2008 para desglosar en la memoria de las cuentas anuales adjuntas el hecho posterior descrito en las notas 1 y 22. Por lo expuesto anteriormente hemos procedido a emitir este nuevo informe de auditoria sobre las cuentas anuales reformuladas del ejercicio 2008, el cual sustituye a nuestro informe anterior.

El informe de auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de la sociedad participada Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. (anteriormente denominada Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.) de fecha 5 de mayo de 2009 incluye determinadas incertidumbres cuya resolución definitiva pudiera condicionar la continuidad de dicha sociedad dependiente. A la fecha de este informe desconocemos los efectos que sobre el valor de la participación en Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A y sobre el valor del préstamo concedido a dicha sociedad participada, que figuran en las cuentas anuales de Mobiliaria Monesa, S.A. por importes de 12.206 miles de euros y 5.935 miles de euros, respectivamente, podría tener la resolución final de las incertidumbres indicadas anteriormente

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que, en su caso, podrían ser necesarios si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mobiliaria Monesa, S.A. al 31 de diciembre de 2008, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Mobiliaria Monesa, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Albert Rosés Noguer
Socio

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2009 Núm. 20/09/08614
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a la taxa aplicable establerta a la Llei 44/2002 de 22 de novembre.

5 de mayo de 2009, excepto por lo indicado en las notas 1 y 22 de la memoria cuya fecha es 29 de junio de 2009.

Mobiliaria Monesa, S.A.
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Balance de Situación
31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

Activo	Nota	2008
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	5	24.815.363
Inversiones financieras a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	6	6.678.481
Activos por impuesto diferido	9 y 12	494.105
Total Activos No Corrientes		31.987.949
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Deudores varios		27.440
Activos por impuesto corriente	9 y 12	163.834
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
Créditos a empresas	7 y 14	5.955.494
Inversiones financieras a corto plazo		
Créditos a empresas	7	-
Periodificaciones a corto plazo		484
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería	8	181.454
Total Activos Corrientes		6.328.706
Total Activo		38.316.655

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

Mobiliaria Monesa, S.A.
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Balance de Situación
31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

Pasivo	Nota	2008
Fondos propios	10	
Capital		
Capital escriturado		8.578.500
Reservas		
Legal y estatutarias		1.715.700
Otras reservas		21.742.831
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(2.228)
Resultado del ejercicio		5.418.251
Ajustes por cambios de valor		
Activos financieros disponibles para la venta	6	(618.538)
Total Patrimonio Neto		36.834.516
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14 y 16	
Deudas con empresas del grupo		159.550
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11	
Acreedores varios		1.268.918
Pasivos por impuesto corriente	9 y 12	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas		19.774
Periodificaciones a corto plazo		33.897
Total Pasivos Corrientes		1.482.139
Total Patrimonio Neto y Pasivo		38.316.655

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2008

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008

	Nota	2008
Ingresos de explotación		
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	5 y 14	3.530.524
Gastos de personal	15	
Sueldos, salarios y asimilados		(261.052)
Cargas sociales		(9 296)
Otros gastos de explotación	15	
Servicios exteriores		(6 166 889)
Tributos		(17.345)
Resultado de explotación		(2.924.058)
Ingresos financieros		
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
En empresas del grupo y asociadas	14	331.789
En terceros		43.738
Gastos financieros		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	14	(63.820)
Por deudas con terceros		(4.240)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Cartera de negociación y otros	6	(237.722)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros y pérdidas	5, 6 y 7	(3.779.710)
Resultados por enajenaciones y otras	5 y 14	11.769.684
Resultado financiero		8.059.719
Resultado antes de impuestos		5.135 661
Impuesto sobre beneficios	12	282.590
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		5.418.251

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente Gaesco Holding, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

A) Estado De Ingresos y Gastos Reconocidos

(Expresado en euros)

	Nota	
Resultado del ejercicio		5.418.251
Otros ingresos y gastos reconocidos		(618.538)
Activos financieros disponibles para la venta	6	
Ganancias (pérdidas) por valoración		(883.626)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Impuesto sobre beneficios	9	265.088
Total ingresos y gastos reconocidos		4.799.713

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente Gaesco Holding, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresado en euros)

	Capital	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Menos: Valores Propios	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total Patrimonio neto
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	8.578.500	1.715.700	13.674.600	-	(2.422.500)	10.490.731	-	32.037.031
Ajustes por cambio de criterio (nota 21)	-	-	-	(2.228)	-	-	-	(2.228)
Saldo ajustado inicio de 2008	8.578.500	1.715.700	13.674.600	(2.228)	(2.422.500)	10.490.731	-	32.034.803
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	5.418.251	(618.538)	4.799.713
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	8.068.231	-	2.422.500	(10.490.731)	-	-
Resto de incremento / (reducciones) de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	8.578.500	1.715.700	21.742.831	(2.228)	-	5.418.251	(618.538)	36.834.516

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente Gaesco Holding, S.A.)

Estado de los flujos de efectivo para el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2008

Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3 974 071)
Resultado antes de impuestos	5.135.661
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	
Amortización del inmovilizado	-
Resultado de compra-venta de participaciones	(11.769.684)
Otros ajustes del resultado (netos)	(126.341)
Cambios en el capital corriente	(745 182)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	
Cobro de dividendos	3.531.475
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	616.394
Pagos	
Inversiones en activos financieros disponibles para la venta	(4.546 017)
Cobros	
Desinversión en empresas asociadas	4.918 411
Otros cobros	244.000
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(3.357.677)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.539.131
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	181.454

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2008

Mobiliaria Monesa, S.A.
(anteriormente Gaesco Holding, S.A.)

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Mobiliaria Monesa, S.A. (en adelante Monesa o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 4 de junio de 1974, por tiempo indefinido y bajo la denominación de Mobiliaria Monesa, S.A. El 14 de octubre de 1987 cambió su denominación por la de Gaesco Valores, S.A. A partir de dicha fecha inició la adquisición de participaciones mayoritarias en diversas sociedades especializadas en el campo de las inversiones. El 10 de julio de 1989 cambió su denominación social por Gaesco Holding S.A. El 24 de diciembre de 2008 cambió de nuevo su denominación social por la actual. La Sociedad tiene su domicilio social en Avenida Pau Casals, 22 2º de Barcelona.

La actividad principal de la Sociedad es el control y la participación en sociedades especializadas en inversiones financieras.

Para su gestión y administración la Sociedad utiliza personal, medios e infraestructura de determinadas sociedades del Grupo GVC Gaesco donde la Sociedad ostenta una participación directa e indirecta del 15,95% y 8,92% en la Sociedad Dominante GVC Gaesco Holding, S.L. Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha recibido ningún cargo o abono por los servicios utilizados o prestados.

Mobiliaria Monesa S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo Mobiliaria Monesa (anteriormente denominado Grupo Gaesco Holding). El Grupo Mobiliaria Monesa tenía como negocios principales hasta los acuerdos de integración y compraventa con el Grupo GVC, los propios de empresas de servicios de inversión y gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones y particulares).

Desde la materialización efectiva de dichos acuerdos con el Grupo GVC (21 de noviembre de 2008) y hasta 31 de diciembre de 2008 la actividad del Grupo Mobiliaria Monesa se ha centrado en el mantenimiento de las operaciones con productos estructurados (OTC) a través de su sociedad dependiente Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. y en el alquiler del inmueble de su propiedad de dicha sociedad al Grupo GVC.

El 21 noviembre de 2008 el Grupo Mobiliaria Monesa materializó en diferentes documentos y escrituras los acuerdos de integración y compra-venta con el Grupo GVC iniciados con la firma de los mismos en mayo de 2008, que han supuesto, entre otras operaciones:

- La transmisión y venta al Grupo GVC de la participación de la Sociedad en las sociedades dependientes Estubroker, Agencia de Valores, S.A, Gaesco Gestión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A, Gaesco Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A y Gaesco Correduría de Seguros, S.A.

- La transmisión al Grupo GVC del negocio de mercados organizados de la sociedad dependiente Delforca 2008, Sociedad de Valores, SA (anteriormente denominada Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A) a Estubroker, Agencia de Valores, S.A, adquirida previamente por el Grupo GVC.

Dicha operación con el Grupo GVC se ha estructurado básicamente con una serie de operaciones de carácter corporativo y contractual. Como resultado de dichos acuerdos se procedió por parte de Mobiliaria Monesa, S.A. a:

a) la aportación mediante aumento de capital de su participación del 22,38% sobre Estubroker Agencia de Valores, S.A., a la sociedad holding del nuevo grupo denominado GVC Gaesco Holding.

b) la aportación mediante aumento de capital a dicha sociedad matriz, de su participación del 100% sobre las sociedades Gaesco Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A y Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A

Como resultado de las operaciones corporativas mencionadas, la participación en la nueva sociedad matriz quedó establecida en un total del 24,87%, distribuyéndose de la siguiente forma:

- Participación de Mobiliaria Monesa, S.A. sobre GVC Gaesco Holding S.L: 15,95%

- Participación de Delforca 2008, S.V., S.A. sobre GVC Gaesco Holding S.L: 8,92%

Asimismo, se realizaron otras operaciones por las cuales Mobiliaria Monesa vendió su participación en la sociedad Gaesco Correduría de Seguros S.A. Con fecha 13 de febrero de 2008, la Sociedad enajenó su participación del 70% en el capital social de Feliu Boet Griferías S.L que había adquirido en 2007. Con fecha 1 de abril de 2008 vendió su participación del 37,5% en el capital social de Gesiuris, S.G.I.I.C., S.A. El 31 de diciembre de 2008, la sociedad dependiente Agisa B.V. ha enajenado sus participaciones del 33% y del 30% en el capital de Asesora i Gestora d' Inversions, S.A y Gestió de Valors, S.A así como el resto de activos que poseía relacionados con estas participaciones y que consistían en los derechos de opción de compra sobre el 37% del capital social de Asesora i Gestora d'Inversions, S.A. En la actualidad, Agisa B.V está en proceso de liquidación. Con fecha 2 de julio de 2008, Agisa B.V. ha efectuado una devolución de prima a sus accionistas por importe de 685.000 euros.

El Grupo Mobiliaria Monesa desarrolla sus actividades en todo el territorio español, aunque una gran parte de sus operaciones se centran en Cataluña, donde el Grupo Mobiliaria Monesa tiene sus oficinas centrales y su domicilio social.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad participa de forma directa en el capital social de las siguientes sociedades dependientes:

Delforca 2008 SV, S.A (anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.)	100,00%
Lansky & Partners S.A (anteriormente Gaesco Fiscal, S.A.)	100,00%
Anzio 44, SL (anteriormente Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.)	100,00%
GVC Gaesco Holding, S.L	15,95%
Agisa, B.V.	99,89%

Las acciones de Mobiliaria Monesa, S.A cotizan en la Bolsa de Barcelona.

Con fecha 4 de mayo de 2009 los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales consolidadas de Mobiliaria Monesa, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008. Las citadas cuentas han sido reformuladas en fecha 29 de junio de 2009 por los motivos detallados en la nota 2 de esta memoria.

(2) Bases de Presentación

Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Mobiliaria Monesa, S.A (anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.). 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.

La Sociedad formuló sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 por primera vez en fecha 4 de Mayo de 2009, emitiéndose el informe de auditoría el día 5 del mismo mes y año Como consecuencia del hecho posterior que a continuación relacionamos, el Consejo de Administración celebrado el día 29 de junio de 2009 ha procedido a reformular las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2008.

Según se expone en la nota 22 de esta memoria "Hechos Posteriores al Cierre del Ejercicio", en fecha 13 de Mayo de 2009 se ha comunicado el Laudo arbitral dictado en día 12 de Mayo de 2009 en el procedimiento ante la Corte Española de Arbitraje contra Banco de Santander, en el cual se condenaba a la sociedad participada Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. al pago de aproximadamente 66,4 millones de euros más los intereses correspondientes, y se desestimaba la solicitud de ésta de daños y perjuicios (por importe de 120 millones de euros) por la incorrecta liquidación y reclamación efectuada. En dicha resolución se contiene el voto particular de uno de los árbitros del Tribunal, el cual desestima la totalidad de la reclamación de la entidad bancaria y estima en su integralidad la reclamación de daños y perjuicios de la participada.

Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. se encuentra en estos momentos preparando la correspondiente acción de anulación contra el Laudo arbitral ante la Audiencia Provincial de Madrid por estar afectado el procedimiento del que trae causa de graves infracciones al derecho de defensa por denegación de prueba esencial relacionada directamente con el objeto del procedimiento, al derecho a un juicio imparcial derivado de la clara relación inhabilitadora del Presidente del Tribunal con Banco de Santander y su representación letrada, y por ser dicho Laudo contrario al Orden Público

Los Administradores de Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A., a consecuencia de este hecho posterior (objeto de publicación como hecho relevante en fecha 29 de mayo de 2009), han considerado, al objeto de evitar cualquier problemática y sin que ello signifique, en modo alguno, acto propio de ninguna clase ni obligación o reconocimiento de cualquier derecho de terceros, ni siquiera por obligación técnica, han decidido transitoriamente proceder a constituir una provisión adicional sobre la ya efectuada en relación con la reclamación de Banco de Santander. Dicha provisión adicional será la correspondiente a 15 millones de euros más intereses. Por consiguiente, la provisión total constituida por Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. asciende a 70.021.030,50 euros que hace que los fondos propios de la sociedad participada sean negativos por importe de 834 029,77 euros. Asímismo, Monesa ha transformado en crédito participativo el crédito existente a 31 de diciembre de 2008, por importe de 5.935.494,25 euros y ha constituido otro adicional por importe de 2.964 505,75 euros (véanse notas 7 y 22 de esta memoria).

Para esta decisión, se ha contado con el previo informe de la Comisión de Auditoría, que ha considerado que, a pesar de contar con un informe de los letrados asesores de la Sociedad respecto a que las probabilidades de prosperabilidad de la acción de anulación son razonables y superiores al 50% y la plena confianza y seguridad que ello les merece, debería: i) contarse con un informe de letrado independiente de cualquier relación con la Compañía y el Grupo respecto a dicha prosperabilidad y ii) reformular las cuentas anuales para mejor información, en estos momentos concretos, a los accionistas, sin perjuicio de proceder posteriormente en sentido contrario según la normativa contable en función de dicho informe independiente y de otros hechos y circunstancias posteriores como **(a)** la evolución de los otros procedimientos judiciales que se siguen contra el propio Banco de Santander (reclamación por daños y perjuicios de Mobiliaria Monesa, S.A.) o **(b)** contra los que en su día fueron accionistas de referencia y otros de Inmobiliaria Colonial, S.A. y **(c)** en especial el resultado de las denuncias contra Banco de Santander por manipulación de precios e información privilegiada en relación con la liquidación de los *swaps* origen del procedimiento arbitral de continua referencia y que han sido interpuestas con fechas 22 de Abril de 2009 y 15 de Mayo de 2009 ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y Banco de España, respectivamente

Y todo ello sin perjuicio de que del tenor de dicha resolución arbitral se desprende claramente que la obligación de pago no despliega sus efectos materiales (exigibilidad) hasta que se obtenga la firmeza, en términos legales, de dicho Laudo lo que implica la no exigibilidad del mismo hasta su improbable confirmación, en su caso, por la Audiencia Provincial.

A destacar que el Laudo en su parte dispositiva indica lo siguiente:

"Como conclusión de todos los razonamientos anteriores, debe establecerse que, en este laudo ha de acogerse la demanda presentada por Banco Santander, S.A. y rechazarse la reconvención de Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (ahora Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A.). Para el pago del saldo del liquidación de los equity swaps por importe de 66.418.077,27 euros es equitativo conceder a Gaesco un plazo de treinta días contados a partir de la firmeza del laudo."

Con fecha 27 de mayo de 2009 Banco Santander presentó escrito que por el Tribunal Arbitral se determinase en periodo de aclaraciones, y con vistas a la inmediata ejecutividad del Laudo arbitral que, la palabra "firmeza" que figura en el mismo se interpretase como definitivo. No obstante, el Tribunal Arbitral con fecha 19 de junio de 2009 y recibido el 29 de junio de 2009 en esta Sociedad, textual y unánimemente ha resuelto lo siguiente:

"Los árbitros entienden que, con independencia del posible debate sobre la terminación del arbitraje y, por consiguiente, de los poderes y facultades de los árbitros, el Laudo dictado en este arbitraje debe ser considerado como claro y en absoluto contradictorio, de manera que si alguna de las partes mantiene al respecto una interpretación singular, deberá suscitarla en el momento procesal correspondiente, considerándose la fase declarativa cerrada y precluida "

Por consiguiente, y de conformidad con lo que dispone el apartado b) de la cláusula arbitral del CMOF, dicho Laudo arbitral no podrá ser ejecutivo hasta que, en su caso, no hubiera adquirido firmeza por la confirmación del Laudo arbitral por la Audiencia provincial ante la acción de anulación que Delforca 2008, S.V., S.A. se encuentra interponiendo, todo ello según los informes jurídicos que han sido facilitados a Consejo de Administración y de conformidad, asimismo, con lo que dispone la vigente Ley de Arbitraje.

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 21 "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 30 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 21 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, que han sido reformuladas el 29 de junio de 2009, así como la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2008 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
A reserva voluntaria	5.418.251
	5.418.251

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, efectuada durante 2008, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

(4) Normas de Registro y Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidas en el Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007

(a) Instrumentos Financieros

(i) Transición

Según lo mencionado en la nota 21 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 cuando corresponda.

(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.

La Sociedad evalúa si un derivado implícito debe ser separado del contrato principal, sólo en el momento en el que la Sociedad se convierte en parte del contrato o en un ejercicio posterior en el que se haya producido una modificación de las condiciones contractuales que afecten significativamente a los flujos de efectivo esperados asociados con el derivado implícito, el contrato principal o ambos en comparación con los flujos de efectivo esperados originales Los derivados implícitos se presentan separadamente del contrato principal en las correspondientes partidas de derivados del balance de situación.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación

Sin embargo el contrato que puede liquidarse por diferencias se reconoce como un instrumento financiero derivado durante el periodo que media entre la fecha de contratación y liquidación.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores, si son instrumentos de patrimonio, se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación

(iii) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Los activos o pasivos financieros mantenidos para negociar son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo por un cambio en la calificación de los instrumentos financieros derivados de cobertura

(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) Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad clasifica en esta categoría la adquisición de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro y de las pérdidas y ganancias por tipo de cambio según se ha expuesto en el apartado. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro. No obstante los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados

(vi) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a los mismos y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la Sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos

(vii) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto, se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado .

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

(viii) Aportaciones no dinerarias a cambio de inversiones en el patrimonio de otras empresas

La Sociedad valora los instrumentos de patrimonio recibidos a cambio de aportaciones no dinerarias en función de la contraprestación recibida.

No obstante en las aportaciones no dinerarias de negocios a empresas del grupo, las inversiones en el patrimonio recibidas, se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados.

(ix) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión

(x) 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. 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.

La Sociedad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

En aquellos casos en los que la Sociedad cede un activo financiero en su totalidad, pero retiene el derecho de administración del activo financiero a cambio de una comisión, se reconoce un activo o pasivo correspondiente a la prestación de dicho servicio. Si la contraprestación recibida es inferior a los gastos a incurrir como consecuencia de la prestación del servicio se reconoce un pasivo por un importe equivalente a las obligaciones contraídas valoradas a valor razonable. Si la contraprestación por el servicio es superior a la que resultaría de aplicar una remuneración adecuada se reconoce un activo por los derechos de administración

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo, se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que la Sociedad ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido.

De esta forma:

- Si la Sociedad no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión

- Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por el compromiso continuo de la Sociedad en el mismo y registra un pasivo asociado que se valora de forma consistente con el activo cedido. El compromiso continuo en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valora en función de los derechos y obligaciones que la Sociedad ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Sociedad, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por la Sociedad, si el activo se valora a valor razonable. La Sociedad sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su compromiso continuo y los gastos derivados del pasivo asociado. Las variaciones del valor razonable del activo y del pasivo asociado, se reconocen consistentemente en resultados o en patrimonio, siguiendo los criterios generales de reconocimiento expuestos anteriormente y no se deben compensar.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(xi) 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.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto, según lo indicado en el apartado (a) Instrumentos financieros subapartado (vii) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado (d) Provisiones.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no ha sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconocen en patrimonio neto.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(xii) 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.

(b) *Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad y acciones de la sociedad dominante*

Las ampliaciones de capital se reconocen en fondos propios, siempre que la inscripción en el Registro Mercantil se haya producido con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales, en caso contrario se presentan en el epígrafe Deudas a corto plazo del balance de situación

Las reducciones de capital se reconocen como una minoración de fondos propios cuando se ha adoptado la decisión en la Junta General de Accionistas.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La adquisición de acciones de la sociedad dominante, se reconoce y valora siguiendo lo dispuesto en el apartado (a) Instrumentos financieros, subapartado (vii) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(c) *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.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

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

(d) *Provisiones*

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

Las obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, ésta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El reembolso se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con la naturaleza del gasto, con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(ii) Provisiones para impuestos

El importe de las provisiones para impuestos corresponde al importe estimado de las deudas tributarias determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente. Las provisiones se dotan con cargo al impuesto sobre beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción Los efectos de los cambios de estimación de las provisiones de ejercicios anteriores se reconocen en las partidas por su naturaleza, salvo que se trate de la corrección de un error

(e) *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.

El Grupo Mobiliaria Monesa tributa en régimen de declaración consolidada

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido siguiendo los criterios establecidos para su reconocimiento, considerando el grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(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

(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.

(f) *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 doces 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.

- 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.

(g) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo 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.

(5) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros
	No corriente
Empresas del grupo	
Delforca 2008 S.V., S.A.	12.620.280
Agisa, B.V.	710.000
Anzio, 44, S.L.	147.100
Lansky & Partners, S.A.	60.006
Correcciones valorativas por deterioro	(845.523)
Empresas asociadas	
GVC Gaesco Holding, S.L.	12.123.500
	24.815.363

El único movimiento del ejercicio 2008 en relación con correcciones valorativas por deterioro corresponde a una dotación realizada por importe de 413.864 euros.

Las acciones de GVC Gaesco Holding S.L. se encuentran pignoradas a favor de General de Valores y Cambios S.V., S.A. y de Hacve Assets S.L.

El detalle de los beneficios (pérdidas) por enajenación de participaciones reconocidos en el ejercicio 2008 es como sigue:

	Euros
GVC Gaesco Gestión S.A S G.I.I.C (anteriormente denominada Gaesco Gestión S.G I.I.C)	7.906.081
GVC Gaesco Pensiones S.A, S.G.F.P (anteriormente denominada Gaesco Pensiones S.A, S.G.F.P)	407.507
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S A. (anteriormente denominada Gaesco Correduría de Seguros, S.A.)	23.634
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C.	3.671 736
GVC Gaesco Valores S.V., S.A. (Anteriormente Estubroker SV, S.A.)	(239.274)
Total	11.769.684

El detalle de los dividendos percibidos por la Sociedad de sus participadas durante el ejercicio 2008, transmitidas en el proceso de venta descrito en la nota 1 anterior y que han sido reconocidos como un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se muestra a continuación:

	Euros
GVC Gaesco Gestión S.A S G.I.I.C (Anteriormente Gaesco Gestión S G I.I.C)	2.472.000
GVC Gaesco Pensiones S A, S.G.F.P (Anteriormente Gaesco Pensiones S.A, S.G F.P)	425.000
GVC Gaesco Valores S.V., S.A. (Anteriormente Estubroker SV, S A.)	633.524
Total	3.530.524

Durante 2008 Gaesco Fiscal S A, distribuyó un total de 335 154 euros con cargo a reducción de capital (244 006 euros) y prima de emisión (91.148 euros) que fueron aplicados a la disminución del coste de la participada en los libros de la Sociedad. El dividendo se aplicó a la cancelación de pasivos corrientes que mantenía la Sociedad con Gaesco Fiscal S.A.

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo y asociadas se presenta en el Anexo III.

(i) Deterioro del valor

Durante el ejercicio 2008 se reconocieron pérdidas por deterioro correspondientes a la entidad del grupo Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A.

(ii) Contingencias

No se estiman contingencias significativas con las empresas asociadas

(6) Activos Financieros por categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros	
	Valor contable	Valor razonable
Disponible para la Venta		
Valores cotizados	3.678.000	3.678.000
Valores no cotizados	1.390.517	1.390.517
Cartera de negociación	1.609.964	1.609.964
Total	6.678.481	6.678.481

(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros, con cargo al resultado del ejercicio o a ajustes por valoración del patrimonio neto es como sigue:

	Euros
Beneficios Cartera de Negociación	317 858
Pérdidas Cartera de Negociación	(555.580)
Pérdidas y Ganancias Netas Cartera de Negociación	(237 722)
Ganancias (Pérdidas) Disponible para la Venta con cargo a Ajustes por Valoración	(618.538)
Total	856.260

Los activos financieros son valorados y contabilizados a su valor razonable, tomando precios de mercados activos, excepto cuando no exista un valor de mercado determinado o determinable, en cuyo caso se reconocen al coste.

No se han realizado reclasificaciones de activos financieros entre categorías durante el ejercicio 2008.

(iii) Detalle de inversiones financieras cotizadas y no cotizadas contabilizadas a valor razonable en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta

Durante el ejercicio 2008, Mobiliaria Monesa S.A. adquirió participaciones minoritarias de Bolsas y Mercados Españoles (Sociedad cotizada y Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A). El saldo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Euros
Coste	4 545.973
Ajustes por Valoración	(867.973)
Total	3.678.000

Durante el ejercicio 2006 y 2007 Mobiliaria Monesa S.A. adquirió participaciones minoritarias en diversas sociedades no cotizadas, contabilizadas al coste dentro de la cartera de disponible para la venta. El detalle de las mismas es el siguiente:

		Euros		
	Participación	Saldo al 31/12/07	Altas (Bajas)	Saldo al 31/12/08
Valor de Coste				
Baneasa Sol, S.L.	10%	2.500.000	-	2.500.000
Parc Residencial Can Ratés, S.L.	13%	1 128 400	-	1.128.400
Residencial Pla de Sant Joan, S.L	10%	500.000	-	500.000
Llano de Bureba, S.L	5%	125.000	-	125 000
Pinar de Navalilla, S.L.	6%	92 574	-	92 574
MacArthur Patton & Asociados	10%	30.000	-	30.000
Seguros Latina, S.A.	5%	287.143	(287.143)	-
Clinilab, S.A.	5%	66.607	(66.607)	-
Otras inversiones	-	2.780		2.780
		4.732.504	(353.750)	4.378.754
Provisiones por depreciación				
Baneasa Sol, S.L.		-	(2.500.000)	(2.500.000)
Residencial Pla de Sant Joan, S.L.		-	(2.904)	(2.904)
Llano de Bureba, S.L.		-	(125.000)	(125.000)
Pinar de Navalilla, S.L.		-	(92.574)	(92.574)
Parc Residencial Can Ratés, S.L		(31.189)	(203.789)	(234.978)
MacArthur Patton & Asociados		-	(30.000)	(30.000)
Otras inversiones		(2.780)	-	(2.780)
		(33.969)	(2.954.267)	(2.988.236)
Valor neto contable		4.698.535	(3.308.017)	1.390.518

(iv) Detalle de movimiento de acciones cotizadas

Los movimientos habidos en la compraventa de acciones cotizadas durante el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

	Miles de euros		
	Saldos al 31/12/07	Bajas	Saldos al 31/12/08
Acciones cotizadas	19	17	2

(7) Inversiones Financieras, Créditos y Periodificaciones a corto plazo

(a) El detalle de los créditos al 31 de diciembre de 2008 es como sigue

	Euros
Empresas del grupo	5.955.494
Otros Créditos	411.579
Deterioro de activos	(411.579)
	5.955.494

El saldo deudor con Empresas del grupo corresponde a préstamos concedidos durante el ejercicio 2008 a Delforca 2008 S.V., S.A. (5.935.494 euros) y a Lansky & Partners S.A. (20.000 euros).

Otros créditos comprenden préstamos concedidos, incluyendo los intereses devengados no cobrados. Las partidas más significativas corresponden a un crédito con la participada Baneasa Sol, S.L. por 240.000 euros que devenga un interés del 4% anual y tiene vencimiento previsto en mayo de 2009 y, en su caso, renovable y un crédito a la participada Parc Residencial Can Ratés, S.L. que devenga un tipo de interés anual de 5% y que vence en el primer semestre de 2009.

El saldo de Periodificaciones a corto plazo a 31 de diciembre de 2008 corresponde en su totalidad a anticipos a cuenta.

(b) Deterioro del valor

El importe de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias de activos financieros valorados a coste o valor razonable a 31 de diciembre de 2008 asciende a 30.000 euros.

(c) Clasificación por vencimientos

En la nota 20 se facilita el detalle de los plazos de vencimiento de las partidas que integran los saldos más significativos de este capítulo del balance de situación.

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes es de libre disposición y corresponde en su totalidad a saldos de Tesorería por 181.454 euros

(9) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros	
Activos Fiscales	Corrientes	Diferidos
Diferencias temporarias deducibles	163.834	494.105
	163.834	494.105

El saldo acreedor (deudor) del impuesto corriente del ejercicio corresponde a la deuda (crédito) que la sociedad tiene frente a sociedades participadas que tributan en régimen consolidado (véase nota 4 (e)) por la diferencia entre la cuota del Impuesto de Sociedades que le corresponda a la Sociedad y las liquidaciones a cuenta efectuadas por las sociedades participadas, y que se resume de la siguiente forma:

	Euros
Cuota de la Sociedad (nota 12)	1.664.857
Deducciones	(1.823.288)
Retenciones y pagos a cuenta	(5.403)
Saldo neto deudor (acreedor)	(163.834)

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2008, es como sigue:

	Impuestos diferidos	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31.12.07	104.858	-
Ajustes por cambio de criterio a 01.01.08	-	-
Saldo ajustado a 01.01.08	-	-
Altas	389.247	-
Bajas	-	-
Al 31.12.08	494.105	-

(10) 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 Mobiliaria Monesa, S A está representado por 2.850.000 acciones ordinarias al portador (nominativas, representadas por medio de anotaciones en cuenta), de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(d) Autocartera

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 18 de febrero del 2008 autorizó al consejo de Administración para llevar a cabo la adquisición de acciones en los términos y condiciones que se detallan a continuación:

- La adquisición se podrá realizar en una o varias veces siempre que las acciones adquiridas sumadas a las que posea la sociedad no excedan del 5% del Capital social, conjuntamente si fuera el caso con las de otras sociedades del Grupo

- Que se pueda dotar una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computadas en el activo social, debiéndose mantener dicha reserva en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas

- Las acciones se hallen debidamente desembolsadas.

- El precio mínimo de la transacción será su valor bursátil de cierre del mercado en el que cotiza en la Bolsa de Valores de Barcelona y el precio máximo será del 110 % de la cotización de cierre de dicho mercado, ambos en el día en que realice la operación.

El movimiento de la autocartera ha sido el siguiente:

			Euros	
Nº acciones	Porcentaje s/ nº de acciones	Porcentaje s/ Capital	Importe activo	Reserva Acciones Propias
125	0,004%	0,03%	2.228	2.228

No se ha previsto el destino final de estas acciones

(11) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

(a) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros
Acreedores varios	1.268.918
Otras deudas con las Administraciones Públicas	19.774
Periodificaciones a corto plazo	33.897
Total	1.322.589

Pasivos por impuesto corriente incluye el total a pagar al grupo en concepto de impuesto sobre sociedades, detallado en la nota 12

Otras deudas con las Administraciones Públicas se compone de saldos acreedores con Hacienda Pública en concepto de I.R.P.F. y al Organismo de la Seguridad Social.

(b) Clasificación por vencimientos

En la nota 20 se facilita el detalle de los plazos de vencimiento de las partidas que integran los saldos más significativos de este capítulo del balance de situación.

(12) Situación Fiscal

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades, en régimen de consolidación con varias sociedades pertenecientes al Grupo, siendo, como entidad dominante, la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos de las respectivas sociedades dependientes.

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. A efectos del Impuesto sobre Sociedades y del resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

A continuación se incluye con fines informativos una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	5.135.661
Diferencias permanentes	-
Base Contable del Impuesto	5.135.661
Diferencias temporarias	413.863
Contribución a la base imponible del Grupo fiscal	5.549.524
Cuota al 30%	1.664.857
Deducciones	(1.823.288)
Cuota líquida	(158.431)
Retenciones y pagos a cuenta	(5.403)
Saldo Deudor con el Grupo	(163.834)

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2008 es como sigue:

	Euros
Base contable del impuesto al 30%	1.540.698
Deducciones por doble imposición	(1.823.288)
Total	(282.590)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2005. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	Euros	
Impuestos anticipados	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Activos financieros disponibles para la venta	883.626	265 088
Provisión depreciación de empresas del Grupo	349.525	229.017
	1.233.151	494.105

(13) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2008.

(14) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo deudor con Empresas del grupo corresponde a préstamos concedidos durante el ejercicio 2008 a Delforca 2008 SV, SA (5.935.494 euros) y a Lansky & Partners S.A. (20.000 euros) (véase Nota 7)

El importe de 5.935.494 euros corresponde a un saldo en cuenta corriente concedido por la Sociedad a su filial Delforca 2008 S.V, S.A para cubrir necesidades de tesorería a corto plazo devengando un interés de mercado

Los pasivos con empresas del grupo corresponden a un saldo de 159.550 euros con Delforca 2008 S.V, SA originados en operaciones de compra-venta de valores (véase nota 16).

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con empresas del grupo, partes vinculadas y entidades que integran el perímetro de consolidación hasta 30 de noviembre de 2008 se detallan a continuación:

	Euros
Ingresos por dividendos	3.530.524
Ingresos por intereses	331.789
Beneficio por venta de participaciones	11.769.684
Gasto por intereses	(63.820)
	15.568.177

(15) Gastos de Personal y Otras Cargas de Explotación

El detalle de gastos de personal y otras cargas de explotación es el siguiente:

	Euros
Sueldos, salarios y asimilados	261.052
Cargas sociales	
Seguridad social a cargo de la empresa	9.296
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores	6.166.889
Tributos	17.345
	6.454.582

Servicios exteriores comprende los siguientes conceptos principales:

	Euros
Asesoría legal	4 395.988
Otros Conceptos	1.770.901
	6 166.889

El gasto en concepto de Sueldos, salarios y asimilados corresponde a los importes devengados hasta la fecha de la transmisión, ya que desde entonces la sociedad no cuenta con personal dependiente.

(16) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El saldo con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2008 por valor de 159.550 euros corresponde en su totalidad a importes a pagar a Delforca 2008 S.V, S.A. por operaciones de compra-venta de valores

(17) Información sobre empleados

El número medio de empleados durante el ejercicio 2008 y 2007 ha sido de una persona (hombre).

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos por servicios profesionales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008, con independencia del momento de su facturación son como sigue:

	Euros
Por servicios de auditoría	35 000
Otros servicios relacionados con la auditoria	19.500
	54.500

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad durante el ejercicios terminado el 31 de diciembre de 2008, honorarios y gastos por servicios profesionales, por un total de 1.282.460 euros.

(19) Información Relativa al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración han percibido 100.500 euros en concepto de dietas por asistencia a Consejos. Asimismo, durante el mismo ejercicio determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 145.552 euros.

Durante el ejercicio 2008, los miembros del Comité de Auditoría del Grupo Monesa han percibido un total de 15.000 euros en concepto de retribución por asistencia efectiva en las sesiones del Consejo de Administración.

No existen créditos o anticipos concedidos, ni están contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con el conjunto de los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración

La Entidad está obligada a informar de las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Entidad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas. Un detalle de las mismas se muestra en el Anexo V adjunto, que forma parte integral de esta nota.

El cuadro al que hace referencia el Anexo anterior, incluye diversas participaciones de miembros del Consejo de Administración en Sociedades del Grupo al que pertenece la Entidad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de las mismas al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés.

La entidad no tiene información sobre ninguna operación con Consejeros (ni con accionistas significativos y directivos) que sean ajenas al tráfico ordinario de Mobiliaria Monesa S.A. o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado, a efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores.

Las participaciones de los miembros del Consejo de Administración en el capital social de Mobiliaria Monesa, S.A. se incluye en el Anexo V adjunto

(20) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad han estado expuestas a lo largo del año 2008 a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra a continuación:

	A la vista	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta cinco años	Total
Activo					
Tesorería	181.454	-	-	-	181.454
Cartera de negociación	1.609.964	-	-	-	1.609.964
Activos financieros disponibles para la venta	7.992.785	-	-	-	7.992.785
Créditos	6.367.073	-	-	-	6.367.073
TOTAL ACTIVOS FIN.	16.151.276	-	-	-	16.151.276
Pasivo					
Cartera de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	1.161.179	320.960	-	1.482.139
TOTAL PASIVOS FIN.		1.161.179	320.960	-	1.482.139

Dentro de los saldos a la vista se incluyen importes sin vencimiento preestablecido correspondientes a instrumentos de renta variable contabilizados dentro de Cartera de Negociación y como Activos Financieros Disponibles para la Venta; y créditos concedidos a empresas del grupo.

(v) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

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

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 situación 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 de situación y cuenta de pérdidas y ganancias

En los Anexos I y II se incluye el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007, respectivamente.

(b) *Conciliación referida al balance de apertura*

El único impacto de la transición sobre los elementos patrimoniales de 2007 corresponde a la reclasificación de instrumentos de patrimonio propio como una minoración de los fondos propios, partida separada dentro del patrimonio neto según se detalla en el Estado Total de Cambios del Patrimonio Neto.

(22) Hechos Posteriores al Cierre del Ejercicio

A la fecha de la primera formulación de las Cuentas Anuales efectuada el 4 de Mayo de 2009 estaba pendiente que se dictase el laudo en el procedimiento arbitral contra Banco de Santander. Posteriormente, en fecha 13 de Mayo de 2009 se ha comunicado el laudo arbitral dictado en día 12 de mayo de 2009 resultando condenada la sociedad participada Delforca 2008 S.V., S.A. al pago de 66,4 millones de euros, más los intereses correspondientes y desestimándose la solicitud de ésta de daños y perjuicios (por importe de 120 millones de euros) por la incorrecta liquidación y reclamación efectuada.

Como ya se ha indicado extensamente en la nota 2 de esta memoria, a la que se hace expresa remisión, la sociedad participada se encuentra en estos momentos preparando la correspondiente acción de anulación contra el Laudo ante la Audiencia Provincial de Madrid por las causas y con efectos que en dicha nota se explicitan.

En fecha 29 de junio de 2009, Monesa ha transformado en crédito participativo el crédito a favor de la participada Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. existente a 31 de diciembre de 2008, por importe de 5.935.494,25 euros y ha concedido otro adicional por importe de 2.964.505,75 euros. En ambos casos el vencimiento de los citados préstamos se sitúa en un año renovable.

Barcelona, 29 de junio de 2009

GAESCO HOLDING, S.A.
Balance de Situación
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en euros)

Activo	2007	2006
Inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	24.560.169	23.409.013
Total inmovilizado	24.560.169	23.409.013
Activo Circulante		
Deudores (nota 6)	2.734.922	148.469
Inversiones financieras temporales (nota 7)	1.796.536	1.012.831
Tesorería	3.539.131	465.580
Ajuste de periodificación	5.374	3.348
Total activo circulante	8.075.963	1.630.228
Total Activo	32.636.132	25.039.241

Pasivo	2007	2006
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	8.578.500	8.578.500
Reservas		
Reserva legal	1.715.700	1.751.700
Otras reservas	13.674.600	7.781.283
Beneficio del ejercicio, segun cuentas de perdidas y ganancias adjuntas	10.490.731	5.857.317
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.422.500)	-
Total Fondos propios	32.037.031	23.968.800
Acreedores a corto plaxo		
Acreedores comerciales	121.890	27.292
Administraciones públicas (nota 8)	477.211	345.039
Empresas del grupo, acreedores (nota 9)	-	698.110
Total Acreedores a corto plazo	599.101	1.070.441
Total Pasivo	32.636.132	25.039.241

Este Anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales de 2008.

GAESCO HOLDING, S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en euros)

Gastos	2007	2006
Gastos de explotación		
Gastos de Personal (nota 11)	425.112	274 834
Servicios exteriores	362.176	102.284
Total gastos de explotación	787.288	377.118
Beneficio de explotación	8.573.182	3.922.882
Gastos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	16.336	80.502
Pérdidas en inversiones financieras (nota 7)	1.350.517	510.182
Total gastos financieros	1.366.853	590.684
Resultados financieros positivos	2.454.554	1.447.056
Beneficio de las actividades ordinarias	11.027.736	5.369.938
Gasto extraordinarios		
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5)	(20.622)	(853.740)
Otros gastos	-	5.578
Total gastos extraordinarios	(20.622)	(848.162)
Resultados extraordinarios positivos	20.622	848.162
Beneficio antes de impuestos	11.048.358	6.218.100
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	557.627	360.783
Beneficio del ejercicio	10.490.731	5.857.317

Ingresos	2007	2006
Ingresos de participaciones de capital		
En empresas del grupo (nota 5)	9.360.470	4.300.000
Otros ingresos de explotación	-	-
Total ingresos de explotación	9.360.470	4.300.000
Ingresos financieros		
Otros intereses e ingresos asimilados	62.176	40.337
Beneficios en inversiones financieras (nota 7)	3.759.231	1.997.403
Total ingresos financieros	3.821.407	2.037.740

Este Anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales de 2008.

Mobiliaria Monesa, S.A

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas
al 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Ajustes Por Valoración	Resultado de 2008	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-Contable	Valor neto contable	Dividendos Recibidos en 2008
Delforca 2008, S.A SV	(1)	11.800.000	-	2.360.000	(443.255)	-	(14.550.775)	(834.029)	100%	(834.029)	12.206.417	-
GVC Gaesco Holding, S.L	(1)	7.600.000	68.403.006	-	(28.841)	-	(2.929)	75.971.236	15,95%	12.117.412	12.123.500	-
Lansky & Partners, S.A.	(1)	60.004	-	12.001	76.086	(1.831)	(95.365)	50.895	100%	50.895	60.006	-
Anzio 44, S.L.	(1)	64.000	-	1.091	(125)	-	(1.984)	62.982	100%	62.982	64.966	244.006
Agisa, B.V.	(2)	90.000	620.000	-	(349.526)	-	-	360.474	99,89%	360.078	360.474	-
		19.614.004	69.023.006	2.373.092	(745.661)	(1.831)	(14.651.053)	75.611.558		11.757.338	24.815.363	244.006

(1) Avenida Diagonal, 427 bis - 429, 08036 Barcelona.
(2) Evenwichtstraat 7 1561ZC Krommenie Amsterdam (Holanda).

Este Anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales de 2008.

Mobiliaria Monesa, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas
al 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación
Rade 2000, S.L.	655.175	1.972.077	22,99%
Inversiones Guinart 2001, S.L.	475.500	1.431.255	16,68%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	425.480	1.280.695	14,93%
Cahispa, S.A., Seguros Generales	314.597	946.937	11,04%
Cahispa, S.A., de Seguros de Vida	199.500	600.495	7,00%
Rose Red, S.L.	174.300	524.643	6,12%
Cartera de Inversiones C.M., S.A	142.500	428.925	5,00%
Otros	462.948	1.393.473	16,24%
	2.850.000	8.578.500	100%

Este Anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 2008.

Anexo V

Mobiliaria Monesa, S.A.

Información Relativa al Consejo de Administración
31 de diciembre de 2008

Administrador	Número de acciones / %	Sociedad	Objeto social	Cargo
D. Jaume Puig Ribera	0,39%	Mobiliaria Monesa, S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero
	-	GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Director General
D. Tomás Termens Navarro	1,526%	Mobiliaria Monesa, S.A.	Sociedad de Cartera	Presidente Ejecutivo
D. Tomás Termens Navarro	-	Delforca 2008, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente Ejecutivo
D. Tomás Termens Navarro	99,99%	R.S.K., S.A.	Sociedad de Cartera	Administrador único
D. Francesc de Paula Guinart Villaret	99,99%	Inversiones Guinart 2001, S.A.	Sociedad de Cartera	Administrador

Este Anexo forma parte integrante de la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales de 2008.

Mobiliaria Monesa, S A
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A)

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

Durante el ejercicio la actividad principal de la Sociedad ha seguido siendo el control y la participación en sociedades especializadas en inversiones financieras, aunque sin embargo se han producido una serie de acontecimientos que han motivado un cambio significativo en la estructura del Grupo. En este sentido al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad es accionista único de las siguientes compañías:

- Delforca 2008 SV S.A. (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S A.).
- Lansky & Partners, S.A. (Anteriormente Gaesco Fiscal, S.A.)
- Anzio 44, S L. (Anteriormente Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L)

Y hasta su liquidación, propietaria de la sociedad Agisa B.V.

Este cambio en el perímetro de consolidación es consecuencia de haber completado los acuerdos de Integración con el Grupo GVC, el cual se consolida a del proceso abierto (Data Room) para la venta de determinadas compañías del Grupo y ramas de actividad de Delforca 2008 SV S.A. (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A). Dicho proceso se concertó en fecha 8 de mayo de 2008 con los acuerdos suscritos con el Grupo General de Valores y Cambios (GVC), por el cual se transmitían a dicho Grupo las sociedades Gaesco Gestión, SGIIC, S.A , Gaesco Pensiones, S.G.F.P, S.A., Estubroker, A.V., S.A , Gaesco Correduría De Seguros, S.A. y la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa S.V., S.A.

La operación se sometió básicamente a las condiciones de obtención de las pertinentes autorizaciones del Ministerio de Economía y Hacienda y de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Obtenidas estas autorizaciones, se suscribió la documentación complementaria de transmisión y el efectivo proceso de integración en fecha 21 de noviembre de 2008.

En consecuencia y según se pone de manifiesto en la memoria a las cuentas anuales a partir del año 2009 se llevará a cabo únicamente una labor de gestión residual de las operaciones en mercados no organizados (OTC) hasta su traspaso o liquidación definitiva. Asimismo existe, dentro del proceso informado de baja en la autorización de ESI, la intención cambiar su objeto social en función de su actividad definitiva. En este sentido los administradores estiman que la Sociedad contará con los recursos económicos y financieros suficientes según se expone a continuación:

- Los fondos obtenidos con el alquiler del inmueble de su propiedad.
- La rentabilidad de sus fondos y excedentes de tesorería

Al 31 de diciembre de 2008 los fondos propios ascienden a 36.834.516 euros respecto a 32.037.031 euros al 31 de diciembre de 2007.

Mobiliaria Monesa, S.A.
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

Los beneficios del ejercicio 2008 han sido de 5.418 miles de euros, de los que 11.769 miles de euros provienen los resultados y enajenaciones consecuencia de la mencionada reestructuración del Grupo.

En el ejercicio 2008 se ha llevado a cabo una gestión encaminada a salvaguardar en la medida de lo posible la situación de la filial Delforca 2008 SV S.A. (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.) por la especial problemática derivada de los conflictos a consecuencia de las operaciones de derivados OTC., y concretados con los clientes de Inmobiliaria Colonial y el conflicto con el Banco de Santander.

Ante esta perspectiva la Sociedad culminó el proceso que se ha mencionado en el apartado anterior.

Acciones Propias

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha realizado las operaciones que se ponen de manifiesto en la memoria por una compra de 125 acciones y un valor de 2.228 euros y aplicando la correspondiente reserva indisponible por la citada cantidad.

Sistemas de Control de Riesgos

Los riesgos de la Sociedad como matriz del grupo se derivan de los que afectan a las sociedades operativas.

En las cuentas anuales consolidadas de Mobiliaria Monesa S.A y Sociedades dependientes así como el Informe de Gobierno Corporativo se describen los sistemas de control de riesgos del Grupo.

En lo relativo a las operaciones sobre productos estructurados (OTC; mercado no organizado), el Consejo de Administración de la Sociedad no fue informado de la puesta en marcha de dichas operaciones, ni se sometió a su aprobación, la contratación con carácter previo de las mismas; recayendo la total responsabilidad de las mismas, dentro de su competencia, en el ex Consejero Delegado de Delforca 2008 S.V, S.A (Anteriormente Gaesco Bolsa S.V, S.A) y que a su vez fue Consejero Delegado de la propia Mobiliaria Monesa S.A (Anteriormente Gaesco Holding S.A.). hasta noviembre de 2007, fecha en la que se solicitó su cese de todos los órganos sociales y de dirección del Grupo

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

Informe explicativo del contenido adicional del informe de gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008.

En cumplimiento de los dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se elabora el presente informe explicativo sobre los aspectos del informe de gestión contemplados en el citado precepto para su presentación a la Junta General, que se estructura de la forma siguiente:

A. Estructura de capital, incluidos valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.

El capital social de Gaesco Holding, S.A. es actualmente de 8.578.500.- euros, dividido por 2.850.000.- acciones, de 3.01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado, pertenecientes a una misma clase y serie, con los mismos derechos y obligaciones todas ellas.

Las acciones de la sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y están admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Barcelona.

B Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones de la sociedad "Gaesco Holding, S.A.".

C. Las participaciones significativas en el capital social, directas o indirectas.

Nombre o denominación social del accionista	*Número de derechos de voto directos*	*Número de derechos de voto indirectos (*)*	*% sobre el total de derechos de voto*
RADE 2000 S.L	***655.175.-***	***0.-***	***22,989%***
INVERSIONES GUINART 2001 SL	***475.500.-***	***0.-***	***16,684%***
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA	***425.480.-***	***0.-***	***14,929%***
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES	***314.597.-***	***0.-***	***11,039%***
CAHISPA, S.A DE SEGUROS DE VIDA	***199.500.-***	***0.-***	***7,000%***
ROSE RED, S.L.	***174.300.-***	***0.-***	***6,116%***
CARTERA DE INVERSIONES CM, S.A.	***142.500.-***	***0.-***	***5,000%***
FRANCISCO DE PAULA GUINART VILLARET (*)	***0.-***	***475.500.- (**)***	***16,684%***

(*) Don Francisco de Paula Guinart Villaret ostenta una participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Guinart 2001, s.l.

D. Cualquier restricción al derecho de voto.

No existe ninguna restricción estatutaria de la sociedad al derecho de voto en cuanto al número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista. Cada acción da derecho a un voto.

E. Los pactos parasociales.

No se han comunicado a la sociedad la existencia de pacto parasocial alguno, y en especial que incluya la regulación del ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la sociedad.

F. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

Nombramiento, reelección y cese o sustitución de consejeros:

Los consejeros serán nombrados por la Junta General de Accionistas, o en el supuesto de cooptación, por el propio Consejo de Administración.

El Consejo de Administración propondrá las propuestas de nombramiento de consejeros a la Junta General de Accionistas para su aprobación, salvo en los supuestos de cooptación.

Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros están establecidos en el Reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración tendrá una especial atención al nombramiento de consejeros independientes, para que las propuestas de nombramiento recaigan sobre personas de reconocida honorabilidad profesional, competencia, solvencia y experiencia, estableciendo unos requisitos que deberán ser de obligado cumplimiento.

A tal efecto, los consejeros independientes no podrán reunir la condición de accionista titular de una participación significativa de la sociedad, ni representar a un accionista que tenga dicha condición. No haber desempeñado durante los últimos 3 años puestos de gestión o administración al máximo nivel en la sociedad, y no estar vinculados a consejeros ejecutivos de la sociedad o compañías del Grupo por motivos familiares, laborables o profesionales, siempre que puedan afectar a su independencia.

Los consejeros ejercerán durante un plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos. El consejero que finalice su mandato o cese en el desempeño de su cargo, no podrá durante un plazo de 3 años desde dicha cesación, prestar servicios o ser designado para un cargo de administrador, directivo, ejecutivo o similar en otra entidad que tenga el carácter de competidora o que tenga un objeto social similar o análogo al de la sociedad.

Los consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período de tiempo para el que fueron nombrados, por decisión de la Junta General o, en su caso, por decisión del Consejo de Administración en uso de las atribuciones conferidas legal o estatutariamente.

Adicionalmente, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y presentar su dimisión en los casos siguientes:

Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero, o cuando desaparezcan las razones o motivos por las que fue nombrado, o bien su permanencia en el Consejo pueda perjudicar gravemente los intereses de la sociedad.

Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

Cuando resulten condenados, por resolución de carácter firme, por un hecho delictivo

Modificación de los estatutos sociales:

Los estatutos de la sociedad no establecen condiciones distintas de las contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas (en adelante LSA), si bien en dos supuestos requieren quórum reforzados, que son:

- De quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales, ya que en Primera convocatoria se requiere accionistas presentes o representados que posean más del 50% del capital suscrito con derecho a voto. En la LSA este quórum es del 25% del capital.

- Para adoptar acuerdos relativos a la emisión de obligaciones, aumento o reducción de capital, transformación, fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, en primera convocatoria, además del quórum de constitución reforzado del 50% del capital social asistente a la Junta, ser requerirá el voto favorable, como mínimo, de los dos tercios del capital presente en la Junta. En segunda convocatoria, además del quórum de constitución, si la asistencia de accionistas representan menos del 50% del capital social con derecho a voto, será necesario el voto favorable de los dos tercios del capital asistente en la Junta.

La diferencia entre el régimen de adopción de acuerdos anteriormente reseñado y el establecido en la LSA, estriba en el porcentaje de votos necesarios para adoptar los acuerdos de supuestos especiales, de dos tercios del capital presente.

- Para poder ejercitar el derecho de asistencia, será necesario ostentar la posesión, como mínimo, de cien acciones, sin que en ningún caso, dicho número pueda ser superior al uno por mil del capital social. Será lícita la agrupación de acciones con el fin de llegar al mínimo anteriormente señalado.

G Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Solamente existe dentro del Consejo de Administración de la sociedad un consejero que tiene poderes delegados del Consejo de Administración, en este caso en la persona del Vicepresidente, que adquiere la condición de Vicepresidente ejecutivo, con todas y cada una de las facultades legalmente delegables del Consejo de Administración

H Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto que cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existe al cierre del ejercicio social ningún acuerdo significativo suscrito por la sociedad que concluya en un cambio de control en la sociedad.

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

I. Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones en cuanto éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Durante el presente ejercicio social no existe ningún tipo de acuerdo entre la sociedad y sus administradores, directivos o empleados que dispongan de indemnizaciones.

Según se detalla en la nota 26 de Delforca 2008, S V., S A. presentamos a continuación los siguientes hechos relevantes de dicha Sociedad:

La sociedad conjuntamente con su sociedad Filial Delforca 2008 SV S A. está llevando a cabo diferentes procedimientos judiciales y arbitrales los cuales se exponen a continuación:

Arbitraje con BANCO DE SANTANDER

- A finales de diciembre de 2007, ante la no aportación de garantías exigidas conjuntamente con la falta de liquidación de algunas operaciones vencidas por parte de los clientes de INMOBILIARIA COLONIAL, S.A., una de las entidades financieras contrapartes advirtió de ejecutar unilateralmente por vencimiento anticipado, los contratos abiertos. Dicha cancelación de contratos abiertos en derivados negociados en mercados no organizaos fue efectuada por la entidad contraparte con fecha 4 de enero de 2008 con la correspondiente reclamación de pago por todos los importes correspondientes.

- La Sociedad manifestó desde el primer momento su descuerdo, entre otros extremos respecto, tanto (i) a su responsabilidad directa frente al Banco de Santander fruto del conocimiento que dicha entidad tenía de la no contratación por cuenta propia de los productos financieros en cuestión por parte de la Sociedad, (ii) al conocimiento por la entidad contraparte de quienes eran los verdaderos obligados y beneficiarios de las posiciones contratadas, (iii) a la existencia de "dolo in cotrahendo" en el momento de la formalización de las operaciones con dicho banco, (iv) a la ilicitud del derecho de cancelación anticipada de la entidad contraparte y (v) al importe de la liquidación. En este sentido, la Sociedad instó un proceso arbitral, al amparo de lo especificado en el Contrato Marco de Operaciones Financieras firmado entre las partes, si bien finalmente el tema se ha ventilado en la Corte Española de Arbitraje en Madrid.

- El importe de la liquidación efectuada por banco de Santander fue de 74,6 millones de euros, de los cuales 8 millones de euros hizo suyos dicha entidad, reclamando en el citado arbitraje, los restantes 66,6 millones de euros. Por su parte la Sociedad reconvino por daños y prejuicios por importe de 120 millones de euros.

- Con fecha 12 de mayo y comunicado a la sociedad el 13 de mayo de 2009, el Tribunal Arbitral ha dictado laudo contradictorio contra la sociedad participada Delforca 2008, S.V., S.A. En las notas 1 y 22 se exponen en detalle las circunstancias y el efecto de dicha resolución del Laudo arbitral con fecha 12 de mayo.

Acuerdos con determinados clientes de INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.

- En fecha 22 de febrero de 2008 se cerró con los clientes de INMOBILIARIA COLONIAL, S.A., EXPO-AN, S.A. y NOZAR, S.A. sendos acuerdos en los cuales se cerraban las respectivas posiciones de dichos clientes, fijándose los saldos de las mismas y estableciéndose las fechas de pago de los importes debidos a la Sociedad.

- Llegadas las fechas de vencimiento y ante el impago (por diferencias de criterio sobre el imprime de los mismos), la Sociedad insta sendos arbitrajes ante la Corte Internacional e Arbitraje (Madrid).

- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está a la espera de la emisión de los respectivos laudos arbitrales.

Acuerdo con CITY INDEX LTD.

- En fecha 25 de abril de 2008 se cerró con la entidad contraparte un acuerdo consistente en el cierre de todas las posiciones abiertas sobre subyacente de Inmobiliaria Colonial, S.A. y la liquidación de la posición de dicha entidad contraparte, mediante la cesión de las cantidades que se puedan percibir de las reclamaciones a los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A.y un pago aplazado de 15 millones de euros, proveniente de la ejecución parcial de garantías a los clientes, a satisfacer durante los próximos dos años siendo su último vencimiento en diciembre de 2009. El acuerdo contempla asimismo la disminución de la posición que acredita dicha entidad contraparte en función de la evolución al alza de la cotización del subyacente.

- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se están cumpliendo puntualmente los pagos pactados en dichos acuerdos.

Demandas a los clientes de INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.

- Respecto al resto de clientes de INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. y ante la imposibilidad de llegar a acuerdos con ellos sobre el pago de las deudas que ostentaban frente a las entidades de contraparte y en interés de éstas, se procedió a instar las respectivas demandas judiciales (vid. relación de pleitos).

- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los procedimientos judiciales siguen su curso, sin que se haya dictado sentencia en ninguno de ellos.

Baja en ESI de Delforca 2008 SV S.L.

- La sociedad participada que se halla en el proceso de solicitar la baja en la autorización de ESI, informar que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales tal petición se halla en la situación siguiente

- Se están finalizando los trámites administrativos de baja respecto a aquellos organismos e instituciones en las que Delforca 2008, por ser empresa de servicios de inversión, se encontraba adscrita o dependiente de los mismos.

- Se está en negociación con el Grupo GVC-Gaesco para el posible traspaso o cesión de los contratos/posiciones contractuales de los clientes de mercados no organizados qua aun se mantienen, así como de todos aquellos saldos, fondos, valores negociables, productos financieros y, en su caso, garantías prestadas para responder del buen fin de las operaciones de estructurados en mercados no organizados.

- Los Administradores de la sociedad participada Delforca 2008, estiman respecto a la actividad desarrollada hasta la fecha por la Sociedad, que a partir del año 2009 se llevará a cabo únicamente una labor de gestión residual de las operaciones en mercados no organizados (OTC) hasta su traspaso o liquidación definitiva. Asimismo existe, dentro del proceso informado de baja en la autorización de ESI, la intención cambiar su objeto social en función de su actividad definitiva. En este sentido los administradores estiman que la Sociedad participada contará con los recursos económicos y financieros suficientes según se expone a continuación:

    - Los fondos obtenidos con el alquiler del inmueble de su propiedad.

    - La rentabilidad de sus fondos y excedentes de tesorería

* * *

Mobiliaria Monesa, S.A.
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

DILIGENCIA DE FIRMA

Reunidos los Administradores de la Sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. y sociedades dependientes con fecha de 29 de junio de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Textos Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de enero de 2008. Las cuentas vienen constituidas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria de las páginas 1 a la 61, ambas incluidas, así como los Anexos I, II, III, IV y V y el Informe de Gestión, que consta de 9 páginas y además incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo que consta de 49 páginas.

Barcelona, 29 de junio de 2009

D. Enrique Viola Tarragona	Inversiones Guinart 2201, S.L. (representada por D. Francesc De Paula Guinart Villaret)	Rade 2000, S.L. (representada por D. Pere Palay Artigues)
D. Pedro Estefanell Coca	Cahispa, S.A. de Seguros de Vida (representada por Fernando Lavilla Sánchez)	Cahispa, S.A. de Seguros Generales (representada por Sergio Gago Rodríguez)
Rose Red, S.L. (representada Por D. Arturo Guilló Vivé)		

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Anteriormente denominada GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES)

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2008

Preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Mobiliaria Monesa, S.A. (anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Mobiliaria Monesa, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de perdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 30 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión con salvedades.

Con fecha 5 de mayo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2008 formuladas por los Administradores el 4 de mayo de 2009. El Consejo de Administración celebrado el 29 de junio de 2009 ha reformulado las cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2008 para reflejar los efectos del hecho posterior descrito en las notas 1 y 35 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Como consecuencia de ello el epígrafe "Financiación de Intermediarios Financieros" y el capítulo "Activos fiscales diferidos" del pasivo y activo del balance de situación consolidado adjunto se han incrementado en 18.629 miles de euros y 5.589 miles de euros, respectivamente y la pérdida del ejercicio se ha incrementado en 13.040 miles de euros. Por lo expuesto anteriormente hemos procedido a emitir este nuevo informe de auditoria sobre las cuentas anuales consolidadas reformuladas del ejercicio 2008, el cual sustituye a nuestro informe anterior.

Tal como se describe en las notas 1 y 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, como consecuencia de la operativa llevada a cabo por la sociedad participada Delforca, 2008, Sociedad de Valores, S.A. durante el ejercicio 2007 en productos estructurados, negociados en mercados no organizados, el Grupo ha instado varias demandas judiciales y arbitrales para el cobro de importes a su favor que se encuentran pendientes de resolución a la fecha de este informe, por un importe total reclamado de 76.565 miles de euros sobre el que existe una corrección valorativa por importe de 51.091 miles de euros. Por otra parte, el Grupo ha reconocido en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 el crédito fiscal por pérdidas compensables correspondientes al ejercicio 2008, por importe de 12.348 miles de euros, cuya recuperabilidad está sujeta a la resolución de los procesos antes mencionados.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que, en su caso, podrían ser necesarios si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Mobiliaria Monesa, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Mobiliaria Monesa, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Mobiliaria Monesa, S.A. y sociedades dependientes.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2009 Núm. 20/09/08615
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a la taxa aplicable establerta a la Llei 44/2002 de 22 de novembre.

KPMG Auditores, S.L.

Albert Rosés Noguer
Socio

5 de mayo de 2009, excepto por lo indicado en las notas 1 y 35 de la memoria cuya fecha es 29 de junio de 2009.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Expresadas en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2008	2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	-	392
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		13.724	150.679
Valores representativos de deuda	6	6.000	-
Otros instrumentos de capital	7	1.670	9.815
Derivados de negociación	8	6.054	140.864
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA		5.069	14.055
Otros instrumentos de capital	9	5.069	14.055
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS - INVERSIONES DIRECTAS	10	23.122	332.367
CREDITO A LA CLIENTELA	11	27.271	70.547
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	24	1.232	83
OTROS CRÉDITOS	12	1.032	2.461
PARTICIPACIONES		8.375	2.270
Entidades Asociadas	13	8.375	2.270
ACTIVO MATERIAL - USO PROPIO	14	8.085	9.435
ACTIVO INTANGIBLE	15	-	1.665
ACTIVOS FISCALES	31	16.879	8.886
Corrientes		113	2.159
Diferidos		16.766	6.727
PERIODIFICACIONES	16	86	1.424
OTROS ACTIVOS	17	685	162
TOTAL ACTIVO		105.560	594.426

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2008	2007
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACION		6.380	140.849
Derivados de negociación	8	6.380	140.849
FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	10	76.714	317.833
FINANCIACIÓN DE PARTICULARES	11	268	37.942
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	11	5.229	20.299
PROVISIONES	18	442	15.942
PASIVOS FISCALES	37	1.180	2.800
Corrientes		-	-
Diferidos		1.180	2.800
PERIODIFICACIONES	16	1.068	3.945
OTROS PASIVOS	17	1.818	2.460
TOTAL PASIVO		93.099	542.070
PATRIMONIO NETO			
INTERESES MINORITARIOS		-	-
AJUSTES POR VALORACION		2.372	6.321
Activos financieros disponibles para venta	20	2.372	6.321
FONDOS PROPIOS	19	10.089	46.035
Capital		8.578	8.578
Reservas Acumuladas		37.444	35.218
Menos: Acciones en patrimonio propias		(2)	-
Resultados del ejercicio atrib al grupo		(35.931)	4.661
Menos: Dividendos a cuenta		-	(2.422)
TOTAL PATRIMONIO NETO		12.461	52.356
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		105.560	594.426

Inversiones Guinart 2001 S.L.. (representada por D.Francesc P. Guinart)	Rade 2000,S.L. (representada por D. Pere Palay Artiga)	Cahispa, S.A. de Seguros de Vida.(representada por D. Fernando Lavilla Sánchez)	Cahispa, S.A. de Seguros Generales(representada por D. Sergio Gago Rodríguez)	Rose Red S.L.. (representada por D.Arturo Guilló Vivé)	D.Enrique Viola Tarragona	D. Pere Estefanell Coca

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2008	2007
Intereses y dividendos de inversiones		31	111
Intereses de los pasivos		(10)	-
Resultados de operaciones financieras			
Resultados de la Cartera de Negociación	22 (a)	(556)	2 409
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	13	111	57
Comisiones percibidas	22 (b)	264	301
Corretajes y comisiones satisfechas		(6)	(14)
MARGEN ORDINARIO		**(166)**	**2.864**
Gastos de personal	22 (c)	(542)	(783)
Gastos generales. contribuciones y impuestos	22 (d)	(718)	(773)
Amortizaciones del inmovilizado	14	(312)	(290)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**(1.738)**	**1.018**
Dotaciones a las provisiones(neto)		(3 368)	(3)
Otras ganancias	22 (e)	2 639	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		**(2.467)**	**1.015**
Impuesto sobre Beneficios	31	336	330
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**(2.131)**	**1.345**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		(33.800)	3.316
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		**(35.931)**	**4.661**
Beneficio atribuido:			
Sociedad dominante			
Intereses minoritarios		-	-
NUMERO MEDIO DE ACCIONES		**2.850.000**	**2.850.000**
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN Y DILUIDO (en euros)		**-**	**1,64**
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (ACTIVIDADES CONTINUADAS) (en euros)		**-**	**0,04**
BENEFICIO NETO POR ACCION (OPERACIONES INTERRUMPIDAS) (en euros)		**-**	**0,12**

D Enrique Viola Tarragona	Inversiones Guinart 2001 S.L (representada por D Francesc P Guinart)	Rade 2000, S L. (representada por D Pere Palay Artiga)
D Pere Estefanell Coca	Cahispa, S A , de Seguros de Vida (representada por D Fernando Lavilla Sánchez)	Cahispa, S A , de Seguros Generales (representada por D Sergio Gago Rodríguez)
Rose Red S L (representada por D Arturo Guilló Vivé)		

MOBILIARIA MONESA S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	(35 931)	4.661
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	718	869
Otros Ajustes	1.089	11.023
Resultado ajustado	**(34.124)**	**16.553**
(Aumento) /disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación		
Valores de renta fija	(6.000)	3.036
Otros instrumentos de capital	4 196	(3 879)
Derivados de negociación	135.795	(113.107)
Intermediarios Financieros	46.304	(37.628)
Créditos a la clientela	10.733	(102.131)
Efectivos netos pendientes liquidar por operaciones de cuenta propia	(7.200)	8.917
Otros créditos	1.334	307
Otros activos financieros	-	(3)
Otros activos de explotación	(4.544)	38
	180.618	**(244.450)**
Aumento/(disminución) neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación		
Derivados de negociación	(134.469)	112.951
Pasivos financieros a coste amortizado		
Financiación de intermediarios financieros	(6.841)	66 828
Financiación de particulares	(37.675)	2.626
Depósitos en garantía	(15 070)	11 358
Otros pasivos de explotación	(3.583)	934
Retenciones y pagos relativos al impuesto sobre beneficios	(113)	(6.914)
	(197.751)	**187.783**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	**(51.257)**	**(40.114)**

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(8.375)	(700)
Activos materiales	(138)	(874)
Activos intangibles	(37)	(33)
Activos disponibles para la venta	-	(354)
Otros activos financieros	(224)	-
	(8774)	**(1.961)**
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.269	-
Activos materiales	925	-
Activos inmateriales	1 547	-
Activos disponibles para la venta	31.536	46 863
Otros activos financieros	6.130	-
	42.407	**46.863**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	**33.633**	**(44.902)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	-	(2 422)
Adquisición acciones propias	(2)	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	(17.246)	4.166
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación	**(17.248)**	**1.744**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**(34.872)**	**6.532**
Efectivo o equivalentes al comienzo del período	42.755	36.223
Efectivo o equivalentes al final del período	7.883	42.755
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**(34.872)**	**6.532**

El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio se resumen en el cuadro siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
Caja	-	1
Depósitos en Banco de España	-	391
Depósitos a la vista en intermediarios financieros	7.883	42.363
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación	7.883	42.755

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008 (Expresado en miles de euros)
B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

	Fondos propios						Ajustes por valoración		
	Capital	Resto de reservas	Acciones Propias	Remanente	Reservas por el método de la participación	TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL	TOTAL
Saldos a 1 de enero de 2008	8.578	32.212	-	4.661	584	46.035	6.321	6.321	52.356
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	32.212	-	4.661	584	46.035	6.321	6.321	52.356
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado									
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	(21)	-	-	(21)	(5.134)	(5.134)	(5.155)
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imputados a patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	5	-	-	5	1.185	1.185	1.190
Total ajuste por valoración (Neto)	-	-	(16)	-	-	(16)	(3.949)	(3.949)	(3.965)
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	(35.931)	-	(35.931)	-	-	(35.931)
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del periodo rectificado	-	-	-	(35.931)	-	(35.931)	-	-	(35.931)
Total variación del periodo	-	-		(35.931)	-	(35.931)	-	-	(35.931)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición acciones propias	-	(13)	14	-	-	1	-	-	1
Traspasos entre partidas	-	5.245	-	(4.661)	(584)	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2008	**8.578**	**37.444**	**(2)**	**(35.931)**	**-**	**10.089**	**2.372**	**2.372**	**12.461**

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 (Expresado en miles de euros)
B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

	Fondos propios					Ajustes por valoración		
	Capital	Resto de reservas	Remanente	Reservas por el método de la participación	TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL	TOTAL
Saldos a 1 de enero de 2007	8.578	21.562	13.373	283	43.796	23.991	23.991	67.787
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	21.562	13.373	283	43.796	23.991	23.991	67.787
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado								
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	18.253	18.253	18.253
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	(44.616)	(44.616)	(44.616)
Gastos de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	8.693	8.693	8.693
Total ajuste por valoración (Neto)	-	-	-	-	-	(17.670)	(17.670)	(17.670)
Resultado consolidado del periodo	-	-	4.661	-	4.661	-	-	4.661
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del periodo rectificado	-	-	4.661	-	4.661	-	-	4.661
Total variación del periodo	-	-	4.661	-	4.661	-	-	4.661
Dividendos	-	(2.422)	-	-	(2.422)	-	-	(2.422)
Traspasos entre partidas	-	13.072	(13.373)	301	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**8.578**	**32.212**	**4.661**	**584**	**46.035**	**6.321**	**6.321**	**52.356**

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

(Expresados en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
Resultado consolidado del ejercicio	(35 931)	4 661
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(5 134)	18 253
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	(41 065)	22 914
Coberturas de los flujos de efectivo		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(44 616)
Diferencias de cambio		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	-	(44 616)
Entidades valoradas por el método de la participación		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Impuesto sobre beneficios	1.185	8.693
Total ingresos y gastos reconocidos		
Atribuidos a la entidad dominante	(39 880)	(13 009)
Atribuidos a intereses minoritarios	-	-
	(39.880)	(13.009)

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2008

MOBILIARIA MONESA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio 2008

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Mobiliaria Monesa, S.A. (en adelante Monesa o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 4 de junio de 1974, por tiempo indefinido y bajo la denominación de Mobiliaria Monesa, S.A. El 14 de octubre de 1987 cambió su denominación por la de Gaesco Valores, S.A. A partir de dicha fecha inició la adquisición de participaciones mayoritarias en diversas sociedades especializadas en el campo de las inversiones. El 10 de julio de 1989 cambió su denominación social por la de Gaesco Holding, S.A. El 24 de diciembre de 2008 cambió de nuevo su denominación social por la actual. La Sociedad tiene su domicilio social en Avenida Pau Casals, 22, 2ª de Barcelona.

La actividad principal de la Sociedad es el control y la participación en sociedades especializadas en el campo de las inversiones financieras.

Monesa es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (véase nota 2(d)), que constituyen el Grupo Mobiliaria Monesa (anteriormente denominado Grupo Gaesco Holding) (el Grupo). A través de estas sociedades, el Grupo Mobiliaria Monesa desarrolla sus negocios, siendo sus actividades principales los servicios de inversión y de gestión de patrimonios.

El Grupo Mobiliaria Monesa desarrolla sus actividades en todo el territorio español, aunque una gran parte de sus operaciones se centran en Cataluña, donde tiene sus oficinas centrales y su domicilio social.

Tal como se indica en la nota 29, de información por segmentos de negocio, el Grupo Mobiliaria Monesa tenía como negocios principales (segmentos primarios) hasta los acuerdos de integración y compraventa con el Grupo GVC que se detalla a continuación, los propios de las empresas de servicios de inversión y de la gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones y particulares).

Desde la materialización efectiva de dichos acuerdos con el Grupo GVC (21 de noviembre de 2008) y hasta el 31 de diciembre de 2008 la actividad del Grupo se ha centrado en el mantenimiento de las operaciones con productos estructurados (OTC) por parte de su participada Delforca 2008 S.V., S.A. (en adelante Delforca) (anteriormente denominada Gaesco Bolsa, S.V., S.A.) en el alquiler del inmueble de su propiedad al Grupo GVC y en el asesoramiento de Lanksy & Partners, S.A. (anteriormente denominada Gaesco Fiscal, S.L.)

El 21 de noviembre de 2008 el Grupo materializó en diferentes documentos y escrituras los acuerdos de integración y compra-venta con el Grupo GVC iniciados con la firma de los mismos en mayo de 2008, que han supuesto, entre otras, las siguientes operaciones:

- La transmisión y venta al Grupo GVC de la participación de la Sociedad en las sociedades dependientes Estubroker, Agencia de Valores, S.A, Gaesco Gestión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A, Gaesco Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A y Gaesco Correduría de Seguros, S.A.

- La transmisión al Grupo GVC del negocio de mercados organizados de la sociedad dependiente Delforca a Estubroker, Agencia de Valores, S.A, adquirida previamente por el Grupo GVC.

Dicha operación con el Grupo GVC se ha estructurado básicamente con una serie de operaciones de carácter corporativo y contractual. Como resultado de dichos acuerdos se procedió por parte de Monesa a:

a) la aportación mediante aumento de capital de su participación del 22,38% sobre Estubroker Agencia de Valores, S.A., a la sociedad holding del nuevo grupo denominado GVC Gaesco Holding

b) la aportación mediante aumento de capital a dicha sociedad matriz, de su participación del 100% sobre las sociedades Gaesco Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A y Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Y por parte de Delforca se procedió a la aportación de su participación del 77,62% en Estubroker,A.V., S.A. a la sociedad GVC Gaesco Holding, S.L.

Como resultado de las operaciones corporativas mencionadas, la participación en la nueva sociedad matriz quedó establecida en un total del 24,87%, distribuyéndose de la siguiente forma:

- Participación de Mobiliaria Monesa, S.A. sobre GVC Gaesco Holding S.L: 15,95%

- Participación de Delforca 2008, S.V., S.A. sobre GVC Gaesco Holding S.L: 8,92%

Paralelamente se realizaron otras operaciones de carácter contractual con Delforca y Monesa que detallamos a continuación:

a) Monesa vendió la sociedad Gaesco Correduría de Seguros S.A. Con fecha 13 de febrero de 2008, la Sociedad enajenó su participación del 70% en el capital social de Feliu Boet Griferías S.L que había adquirido en 2007. Con fecha 1 de abril de 2008 vendió su participación del 37,5% en el capital social de Gesiuris, S.G.I.I.C., S.A. El 31 de diciembre de 2008, la sociedad dependiente Agisa B.V. ha enajenado sus participaciones del 33% y del 30% en el capital de Asesora i Gestora d' Inversions, S.A y Gestió de Valors, S.A así como el resto de activos que poseía relacionados con estas participaciones y que consistían en los derechos de opción de compra sobre el 37% del capital social de Asesora i Gestora d' Inversions, S.A. En la actualidad, Agisa B.V. está en proceso de liquidación. Con fecha 2 de julio de 2008, Agisa B.V. ha efectuado una devolución de prima a sus accionistas por importe de 685 000 euros.

b) Delforca es propietaria del edificio donde se ubican las oficinas del grupo, el valor de dicho inmueble según tasación de experto independiente de fecha 19 de marzo de 2008 asciende a 32,5 millones de euros, siendo su valor neto contable al 31 de diciembre de 2008 de 7.311 miles de euros. Delforca y Grupo GVC han suscrito un contrato de arrendamiento estableciéndose un precio anual 1.200 miles de euros a razón de cien mil euros mensuales, y un plazo de duración de 3 años.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad participa de forma directa en el capital social de las siguientes sociedades dependientes:

Delforca 2008 SV, S.A (anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S A.)	100,00%
Lansky & Partners S.A (anteriormente Gaesco Fiscal, S.A)	100,00%
Anzio 44, SL (anteriormente Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.)	100,00%
GVC Gaesco Holding, S L	15,95%
Agisa, B.V.	99,89%

Mobiliaria Monesa, S.A. formuló sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 por primera vez en fecha 4 de Mayo de 2009, emitiéndose el informe de auditoría el día 5 del mismo mes y año. Como consecuencia del hecho posterior que a continuación relacionamos, el Consejo de Administración celebrado el día 29 de junio de 2009 ha procedido a reformular las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2008

Según se expone en la nota 35 de "Hechos Posteriores al Cierre del Ejercicio", en fecha 13 de mayo de 2009 se comunicó el Laudo arbitral recaído en el procedimiento ante la Corte Española de Arbitraje contra Banco de Santander, en el cual se condenaba a la sociedad participada Delforca 2008, Sociedad de Valores, S A. al pago de aproximadamente 66,4 millones de euros más los intereses correspondientes, y se desestimaba la solicitud de ésta de daños y perjuicios (por importe de 120 millones de euros) por la incorrecta liquidación y reclamación efectuada. En dicha resolución se contiene el voto particular de uno de los árbitros del Tribunal, el cual desestima la totalidad de la reclamación de la entidad bancaria y estima en su integralidad la reclamación de daños y perjuicios de la participada.

Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A se encuentra en estos momentos preparando la correspondiente acción de anulación contra el Laudo ante la Audiencia Provincial de Madrid por estar afectado el procedimiento del que trae causa de graves infracciones al derecho de defensa por denegación de prueba esencial relacionada directamente con el objeto del procedimiento, al derecho a un juicio imparcial derivado de la clara relación inhabilitadora del Presidente del Tribunal con Banco de Santander y su representación letrada, y por ser dicho Laudo contrario al Orden Público

Los Administradores de Monesa, a consecuencia de este hecho posterior-objeto de publicación como hecho relevante en fecha 29 de Mayo de 2009-, han considerado, al objeto de evitar cualquier problemática y sin que ello signifique, en modo alguno, acto propio de ninguna clase ni obligación o reconocimiento de cualquier derecho de terceros, ni siquiera por obligación técnica, han decidido transitoriamente proceder a constituir una provisión adicional sobre la ya efectuada en relación con la reclamación de Banco de Santander. Dicha provisión adicional es la correspondiente a 15 millones de euros más intereses, para el improbable caso de que el Laudo fuera confirmado por la Audiencia Provincial. Por consiguiente, la provisión total constituida asciende a 70.021 030,50 euros (véase nota 10 de esta memoria).

Para esta decisión, los Administradores han dispuesto de un informe previo de la Comisión de Auditoría, que ha considerado que, a pesar de contar con un informe de los letrados asesores de la Sociedad respecto a que las probabilidades de prosperabilidad de la acción de anulación son razonables y superiores al 50% y la plena confianza y seguridad que ello les merece, debería: i) contarse con un informe de letrado independiente de cualquier relación con la Compañía y el Grupo respecto a dicha prosperabilidad y ii) reformular las cuentas anuales para mejor información, en estos momentos concretos, a los accionistas, sin perjuicio de proceder posteriormente en sentido contrario según la normativa contable en función de dicho informe independiente y de otros hechos y circunstancias posteriores como **(a)** la evolución de los otros procedimientos judiciales que se siguen contra el propio Banco de Santander (reclamación por daños y perjuicios de la sociedad holding Mobiliaria Monesa, S.A.) o **(b)** contra los que en su día fueron accionistas de referencia y otros de Inmobiliaria Colonial, S.A. y **(c)** en especial el resultado de las denuncias contra Banco de Santander por manipulación de precios e información privilegiada en relación con la liquidación de los *swaps* origen del procedimiento arbitral de continua referencia y que han sido interpuestas con fechas 22 de Abril de 2009 y 15 de Mayo de 2009 ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y Banco de España, respectivamente

Y todo ello sin perjuicio de que del tenor de dicha resolución arbitral se desprende claramente que la obligación de pago no despliega sus efectos materiales (exigibilidad) hasta que se obtenga la firmeza, en términos legales, de dicho Laudo lo que implica la no exigibilidad del mismo hasta su improbable confirmación, en su caso, por la Audiencia Provincial

A destacar que el laudo en su parte dispositiva indica lo siguiente:

"Como conclusión de todos los razonamientos anteriores, debe establecerse que, en este laudo ha de acogerse la demanda presentada por Banco Santander, S.A. y rechazarse la reconvención de Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (ahora Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A.). Para el pago del saldo del liquidación de los equity swaps por importe de 66.418.077,27 euros es equitativo conceder a Gaesco un plazo de treinta días contados a partir de la firmeza del laudo "

Con fecha 27 de mayo de 2009 Banco Santander presentó escrito que por el Tribunal Arbitral se determinase en periodo de aclaraciones, y con vistas a la inmediata ejecutividad del Laudo arbitral que, la palabra "firmeza" que figura en el mismo se interpretase como definitivo. No obstante, el Tribunal Arbitral con fecha 19 de junio de 2009 y recibido el 29 de junio de 2009 en esta Sociedad, textual y unánimemente ha resuelto lo siguiente:

"Los árbitros entienden que, con independencia del posible debate sobre la terminación del arbitraje y, por consiguiente, de los poderes y facultades de los árbitros, el Laudo dictado en este arbitraje debe ser considerado como claro y en absoluto contradictorio, de manera que si alguna de las partes mantiene al respecto una interpretación singular, deberá suscitarla en el momento procesal correspondiente, considerándose la fase declarativa cerrada y precluida."

Por consiguiente, y de conformidad con lo que dispone el apartado b) de la cláusula arbitral del CMOF, dicho Laudo arbitral no podrá ser ejecutivo hasta que, en su caso, no hubiera adquirido firmeza por la confirmación del Laudo arbitral por la Audiencia provincial ante la acción de anulación que Delforca 2008, S.V., S.A. se encuentra interponiendo, todo ello según los informes jurídicos que han sido facilitados a Consejo de Administración y de conformidad, asimismo, con lo que dispone la vigente Ley de Arbitraje.

Como otros hechos relevantes ocurridos en la sociedad participada Delforca en el curso del ejercicio del año 2008, cabe informar de los siguientes:

Acuerdos con determinados clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A.

En fecha 22 de febrero de 2008 se cerró con los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A., Expo-An, S.A. y Nozar, S.A. sendos acuerdos en los cuales se cerraban las respectivas posiciones de dichos clientes, fijándose los saldos de las mismas y estableciéndose las fechas de pago de los importes debidos a Delforca.

Llegadas las fechas de vencimiento y ante el impago (por diferencias de criterio sobre el imprime de los mismos), la Sociedad insta sendos arbitrajes ante la Corte Internacional de Arbitraje (Madrid) por importe de 29.016.666 euros (véase nota 35).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está a la espera de la emisión de los respectivos laudos arbitrales.

Demandas a determinados clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A.

Respecto al resto de clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A. y ante la imposibilidad de llegar a acuerdos con ellos sobre el pago de las deudas que ostentaban frente a las entidades de contraparte y en interés de éstas, se procedió a instar las respectivas demandas judiciales que ascienden a 44.370 826 euros (véase nota 35).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los procedimientos judiciales siguen su curso, sin que se haya dictado sentencia en ninguno de ellos

Acuerdo con City Index Ltd.

En fecha 25 de abril de 2008 se cerró con la entidad contraparte un acuerdo consistente en el cierre de todas las posiciones abiertas sobre subyacente de Inmobiliaria Colonial, S.A. y la liquidación de la posición de dicha entidad contraparte, mediante la cesión de las cantidades que se puedan percibir de las reclamaciones a los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A y un pago aplazado de 15 millones de euros, proveniente de la ejecución parcial de garantías a los clientes, a satisfacer durante los próximos dos años siendo su último vencimiento en diciembre de 2009. El acuerdo contempla asimismo la disminución de la posición que acredita dicha entidad contraparte en función de la evolución al alza de la cotización del subyacente.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se están cumpliendo puntualmente los pagos pactados en dichos acuerdos, quedando un importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2008 de 6 693.653,69 euros.

(2) Bases de Presentación - Principios Contables y de Consolidación

(a) Normas de formulación de las Cuentas Consolidadas y comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, en miles de euros, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad a partir de los registros contables de Monesa y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 y 2007 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Mobiliaria Monesa, S A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Grupo adoptó las NIIF-UE el 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, que han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 29 de junio de 2009, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2008.

(b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas Básicamente y de forma resumida, las estimaciones realizadas se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio.
- Pérdidas por deterioro del valor de activos
- La vida útil estimada de los activos materiales e intangibles
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos contingentes.

Si bien las citadas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(c) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar. No se ha aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a fecha de cierre del ejercicio 2008.

Estas cuentas están preparadas en base al coste histórico, excepto para los instrumentos financieros derivados, la cartera de negociación y la cartera de activos financieros disponibles para venta que han sido registrados por su valor razonable Otros activos y pasivos financieros así como activos y pasivos no financieros están contabilizados por su coste amortizado o coste histórico.

Los principios contables han sido aplicados por todas las entidades del Grupo consolidado

Estas cuentas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento a pesar de los factores que causan duda sobre la capacidad de Delforca 2008, Sociedad de Valores, S A., sociedad del Grupo, para seguir como tal. Los factores que generan incertidumbre sobre la capacidad de dicha sociedad para continuar su actividad son los siguientes:

- Como consecuencia de la operativa llevada a cabo por la Sociedad durante el ejercicio 2007 en derivados y productos estructurados en mercados no organizados (OTC), la Sociedad se ha visto obligada por la no liquidación de operaciones a su vencimiento por parte de determinados clientes y/o por la no aportación de garantías exigidas a los clientes para cubrir las pérdidas latentes de los elementos subyacentes, a constituir provisiones por importes significativos (véanse notas 10 y 11).

- La situación creada ha llevado al incumplimiento transitorio, durante el ejercicio 2008, de los coeficientes de Recursos Propios, Solvencia, Concentración de Grandes Riesgos y Límites a las Inmovilizaciones. En este sentido, la C.N.M.V. ha requerido e instruido las correspondientes comunicaciones y expedientes abiertos al respecto, que han sido puntualmente atendidos por Delforca solicitando la aplicación de lo previsto en el Real Decreto 1343/92 respecto a la concesión de plazo para retornar al cumplimiento de las exigencias sobre coeficientes normativos A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no cumplía con los límites a las inmovilizaciones ni el de concentración de grandes riesgos.

- El resultado del proceso de arbitraje mantenido con una de las entidades de contraparte y de las demandas interpuestas contra determinados clientes por importe significativo (véase nota 35).

- En relación con los clientes de Immobiliaria Colonial existen reclamaciones judiciales por parte de Delforca por importe global de 44.370.826 euros y arbitrales por importe global de 29.016.666 euros (véase nota 35).

No obstante, existen una serie de factores que mitigan parcialmente la duda sobre la capacidad de la Sociedad para que pueda continuar su actividad:

- Con la obtención administrativa de la autorización de baja como Empresa de Servicios de Inversión, Delforca disminuiría los riesgos inherentes a este tipo de actividad, asumiendo únicamente los riesgos mercantiles de una entidad de régimen común.

- El patrimonio consolidado de Mobiliaria Monesa S.A. y Sociedades Depedientes, al 31 de diciembre de 2008 es superior al de Delforca,

- Las sociedades del Grupo, incluida la matriz, actualmente prestan apoyo financiero a la Sociedad mediante una línea de crédito abierta a su favor, con la finalidad de permitirle el normal desarrollo de su actividad, sea cual sea ésta

- La Sociedad es propietaria del edificio donde se ubican las oficinas del grupo, el valor de dicho inmueble según tasación de experto independiente de fecha 19 de marzo de 2008 asciende a 32,5 millones de euros, siendo su valor neto contable al cierre del ejercicio 2008 de 7.145.365,23 euros (véase nota 14).

(d) Principios de Consolidación

El perímetro de consolidación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Mobiliaria Monesa viene constituido por las sociedades dependientes y asociadas que se detallan a continuación. Todas las sociedades integrantes de dicho perímetro tienen como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre

De acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo se preparan y presentan de acuerdo con el Plan General Contable y demás normativa contable que les resulta aplicable. Por lo que las cuentas anuales consolidadas incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar y adaptar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas y adecuarlos a las NIIF-UE.

En los ejercicios 2007 y 2008 no existían sociedades que cumplieran las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("multigrupo")

(i) Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Mobiliaria Monesa comprenden las sociedades dependientes que se consolidan por el método de integración global. Se consideran sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad posee una participación, directa o indirecta, superior al 50% y/o ejerce un control efectivo sobre su gestión. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, indicando información sobre el porcentaje de participación y datos sobre el valor de los activos, patrimonio neto (incluyendo resultados del ejercicio), cifra de negocios y resultados del ejercicio después de impuestos Asimismo, a continuación se detalla las actividades principales de cada una de ellas:

Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A., se constituyó el 12 de febrero de 1987. El 24 de diciembre de 2008 cambió su denominación social por la actual. La Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona, y sus actividades principales eran las propias de las empresas de servicios inversión, hasta la fecha de la transmisión de la actividad de intermediación en mercados organizados. Los Administradores estiman respecto a la actividad desarrollada hasta la fecha por Delforca, que a partir del año 2009 se llevará a cabo únicamente una labor de gestión residual de las operaciones en mercados no organizados (OTC) hasta su traspaso o liquidación definitiva. Asimismo existe, dentro del proceso informado de baja en la autorización de Empresa de Servicios de Inversión, la intención de cambiar su objeto social en función de su actividad definitiva, concretada en el arrendamiento del inmueble donde el Grupo GVC tiene ubicadas sus oficinas

Lansky & Partners, S.A. antes denominada Gaesco Fiscal, S A. se constituyó el 31 de julio de 1991. El 24 de diciembre de 2008 cambió su denominación por la actual, y su actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal y contable

Anzio 44, S.L. antes denominada Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S L fue constituida el 13 de abril de 1977 y su actividad principal es la prestación de servicios de Unidad de Control a sociedades de inversión y sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva

Agisa B.V. fue constituida el 26 de octubre de 2000 en Amsterdam (Holanda) y su objeto social consiste en la participación, gestión y supervisión en otras sociedades, tomar prestado y prestar dinero, proporcionar garantías y la explotación, alquiler y negociación en inmovilizado e inversión en activos financieros.

Todas estas sociedades tienen la categoría de sociedades dependientes y se han integrado en las presentes cuentas anuales por el método de integración global, y conforman con la sociedad dominante el Grupo Consolidado Mobiliario Monesa. Todas las sociedades del Grupo tienen como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre. Asimismo todas las sociedades tienen su domicilio en Pau Casals 22, 1ª – Barcelona, excepto Agisa B.V que tiene su sede social en Holanda

(ii) Sociedades Asociadas

Las sociedades asociadas se presentan en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación, reconociéndose el porcentaje de participación en el patrimonio de la sociedad participada como "Reservas por el método de la participación" y el porcentaje de participación en el resultado se reconoce en el resultado consolidado como "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación". Se consideran sociedades asociadas, aquellas sociedades en las que Mobiliaria Monesa posee, directa o indirectamente, el 20% o más del derecho de voto y/o ejerce una influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma.

Los dividendos recibidos de las entidades asociadas se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación".

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, indicando información sobre el porcentaje de participación y datos sobre el valor de los activos, patrimonio neto (incluyendo resultados del ejercicio), cifra de negocios y resultados del ejercicio después de impuestos. Asimismo, a continuación se detalla la actividad principal de la única sociedad asociada al 31 de diciembre de 2008:

GVC Gaesco Holding, S.L., cuyo objeto social es la adquisición, tenencia, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y la de intermediación en operaciones con valores y otros activos, está participada al 31 de diciembre de 2008 en un 24,87% por el Grupo

(iii) Variaciones del perímetro de consolidación

Tal y como se indica en la nota 1 Monesa ha realizado determinadas operaciones de venta de sociedades. Como resultado de dicha operación de compra venta de fecha 21 de noviembre de 2008, la participación adquirida por parte de Monesa sobre GVC Gaesco Holding es del 24,87%

En fecha 13 de febrero de 2008, Mobiliaria Monesa enajenó su participación del 70% en el capital social de Feliu Boet Grifería, S.L. por el mismo importe de su coste de adquisición de 700 miles de euros.

Con fecha efectiva 1 de abril de 2008, Monesa vendió su participación del 37,5% en el capital social de Gesiuris, S.G.I.I.C., S.A. por un importe total de 4.000 miles de euros, obteniendo un beneficio a nivel del grupo consolidado de 2.626 miles de euros, que se refleja en el capítulo "Resultado de operaciones interrumpidas (neto de impuestos)" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 31 de diciembre de 2008.

El 31 de diciembre de 2008, la sociedad dependiente AGISA BV ha enajenado sus participaciones del 33% y del 30% en el capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S A y Gestió de Valors, S.A. así como el resto de activos que poseía relacionados con estas participaciones y que consistían en los derechos de opción de compra sobre el 37% de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. y sobre el 70% de Gestió de Valors, S.A. así como los derechos de usufructo sobre los beneficios económicos del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S A . El precio total de estas transacciones ha sido de 1 339 miles de euros, si bien su precio definitivo podría disminuir en caso de que se redujera su volumen de negocio en el segundo semestre de 2008. Dado que la Sociedad entiende que existen factores que podrían afectar al precio final, en los presentes cuentas anuales interinas únicamente se ha reflejado un beneficio consolidado de 12 miles de euros, difiriéndose el resto de beneficio estimado de 120 miles de euros (véase nota 16) hasta la determinación definitiva del precio de la transacción.

En la actualidad, Agisa BV está en proceso de liquidación. Un resumen de los activos y pasivos aportados por dicha sociedad a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros
Intermediarios financieros- tesorería	62
Otros créditos	654
Periodificaciones pasivas	(355)
Valor activos netos al 31/12/08	361

(iv) Saldos y transacciones entre sociedades del perímetro de consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades que integran el Grupo así como los beneficios no realizados por operaciones entre las sociedades del perímetro de consolidación, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el Grupo se presentaría, en su caso, dentro del epígrafe de "Intereses Minoritarios" dentro del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

(e) Operaciones discontinuadas

En fecha 21 de noviembre de 2008 Delforca transmitió su participación del 77,62% en el capital social de Estubroker, A V., S.A. así como la rama de actividad de intermediación en mercados organizados al Grupo GVC A la misma fecha Monesa transmitió su participación del restante 22,38% en Estubroker y el 100% de Gaesco Gestión, Gaesco Pensiones y Gaesco Correduría de Seguros al mismo grupo Por tanto, las operaciones relacionadas desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de la transacción han sido presentadas como operaciones discontinuadas en las cuentas anuales del ejercicio 2008

El resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas y el resultado después de impuestos correspondiente a la valoración a valor razonable menos los costes de venta o resultantes de la enajenación de los activos o grupos enajenables de elementos, se presenta en el epígrafe "Resultados de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle de los activos y pasivos dados de baja correspondientes a las sociedades descritas anteriormente, junto con la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa en el momento de la venta al 21 de noviembre de 2008, es el siguiente:

	Miles de euros				
	Estubroker	Gaesco Pensiones	Gaesco Correduría	Gaesco Gestión	Rama de Actividad Gaesco Bolsa
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	17	-	-	-	16
Cartera de Negociación	1	808	-	2 110	1
Activos financ disponibles para venta	11	-	-	30	10
Inversiones crediticias	20 060	795	235	987	9 753
Activo material uso propio	924	-	2	13	810
Activos intangibles	463	14	-	-	66
Activos fiscales	-	-	52	-	-
Periodificaciones	1 460	-	1	146	1 456
Otros activos	393	3	-	8	600
TOTAL ACTIVO	23.329	1.620	291	3.294	12.712
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Pasivos financieros a coste amortizado	1 646	-	-	-	4 793
Periodificaciones	17 200	73	31	321	1 280
Otros pasivos	2.894	9	40	184	2.831
Total Pasivo	21.740	82	71	505	8.904
Fondos propios	1.589	1.538	219	2.789	3.808
Total Patrimonio Neto	1.589	1.538	219	2.789	3.808
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.329	1.620	290	3.294	12.712

Asimismo, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Mobiliaria Monesa al 31 de diciembre de 2008, incluye como resultado de operaciones interrumpidas los resultados obtenidos por Estubroker A.V, S.A., Gaesco Pensiones S.G.F.P., S.A , Gaesco Correduría, S.A. y Gaesco Gestión S.G.I.I.C., S.A., hasta el momento de su venta el 21 de noviembre de 2008. Un resumen de los resultados obtenidos durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 21 de noviembre de 2008, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Estubroker	Gaesco Pensiones	Gaesco Correduría	Gaesco Gestión
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Intereses y dividendos de inversiones	1 048	21	4	30
Intereses de los pasivos	(2)	-	-	-
Resultado de operaciones financieras	(11)	(488)	-	(773)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Comisiones percibidas	1 646	1.174	292	7 117
Corretajes y comisiones satisfechas	(400)	(746)	(61)	(3.774)
MARGEN ORDINARIO	2.281	(39)	235	2.600
Gastos de personal	(327)	(94)	(194)	(1.488)
Gastos generales, contrib e impuestos	(523)	(43)	(16)	(600)
Amortizaciones inmovilizado	(56)	(11)	(1)	(2)
MARGEN DE EXPLOTACION	1.375	(187)	24	510
Dotaciones a las provisiones	(17)	-	-	-
Otros resultados	2.113	-	-	(11)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.471	(187)	24	499
BENEFICIO (PERDIDA) EJERCICIO	3.471	(187)	24	499

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de la sociedad dominante Mobiliaria Monesa, S.A del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
A reservas voluntarias	5.418
	5.418

Los resultados del ejercicio 2008 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, el Grupo registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquiriente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- *Cartera de negociación (activos y pasivos)* Está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

  El Grupo utilizaba derivados de negociación principalmente para intermediar y negociar con los clientes que lo solicitan y, también para operaciones por cuenta propia con el objetivo de beneficiarse de variaciones en los precios

  Los derivados de negociación contratados para clientes son instrumentos financieros en los que el Grupo intermediaba entre la entidad emisora de los mismos y los clientes. Estos instrumentos se registraban en el momento de la contratación con la entidad emisora como un activo o pasivo financiero, según correspondiese, y cuando se transferían al cliente se registraba el correspondiente pasivo o activo financiero. Dada la naturaleza y sustancia económica de estas operaciones, la diferencia de valoración de ambas operaciones se consideraba como comisiones percibidas por intermediación y se periodificaba linealmente a lo largo de la duración del contrato, al igual que las comisiones que, en su caso, pudiesen ser cedidas a terceros

- *Cartera de inversión a vencimiento* Está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo

- *Cartera de activos financieros disponibles para la venta*: El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

  Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en el patrimonio neto. Cuando los activos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro de valor, los importes reconocidos en el patrimonio neto, se traspasan a la cuenta de resultados

- *Intermediarios financieros y Crédito a la clientela*. Corresponden principalmente a los saldos a cobrar como consecuencia de la actividad de canalización y ejecución de órdenes de compra y venta de valores Estos capítulos están integrados por aquellos activos financieros para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que previsiblemente se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

  Los saldos se presentan netos de correcciones de valor. El cálculo de las correcciones de valor se ha efectuado de forma individualizada para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos

- *Financiación de intermediarios financieros, financiaciones de particulares, depósitos en garantía y financiaciones subordinadas*. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Financiación de intermediarios financieros, financiación de particulares y depósitos en garantía corresponden principalmente a los saldos a pagar como consecuencia de la actividad de canalización y ejecución de órdenes de compra y venta de valores.

- *Otros créditos* Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro

Atendiendo a lo establecido por las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las operaciones de compra-venta de valores por cuenta ajena no se cargan y abonan a las cuentas de clientes hasta que no han sido liquidadas a la Sociedad Rectora, manteniéndose reflejadas hasta entonces en cuentas de orden

(b) Deterioro de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda) se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurran eventos que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros. En el caso de instrumentos de capital, se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurra eventos que puedan suponer que no se va a poder recuperar su valor en libros

El Grupo reconoce los deterioros de valor mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros. Cuando se considera remota la recuperación del valor registrado, se elimina el valor contable contra el importe de la provisión, sin perjuicio de las actuaciones que se puedan llevar a cabo para conseguir su cobro hasta tanto no se haya extinguido definitivamente los derechos de cobro.

Activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumento de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de los flujos de efectivo futuros. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados del ejercicio y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

La cuantificación de las pérdidas por deterioro se obtiene por análisis de los casos individuales y tomando en consideración los parámetros establecidos por las autoridades reguladoras

Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable

El importe de las pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del capital, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que la disminución en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" en el patrimonio neto se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración" en el patrimonio neto.

Resto de instrumentos de capital

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse, salvo en caso de venta.

(c) Activos materiales

El epígrafe de activos materiales incluye únicamente inmovilizado de uso propio.

Los elementos del inmovilizado material se registran por su coste de adquisición, amortizándose de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada y considerando, en su caso, posibles deterioros de valor.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada, que coinciden con los establecidos por la normativa fiscal:

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	25
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos para procesos de información	6,66-15
Elementos de transporte	5
Otras instalaciones	5-16

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. No se han producido modificaciones en los criterios inicialmente establecidos.

Los elementos de inmovilizado material se dan de baja cuando se enajenan o no se espera obtener beneficios futuros de su uso continuado. El beneficio o pérdida derivado de la venta o retiro se registra en la cuenta de resultado por la diferencia entre el precio de venta y su valor neto en libros.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen

Durante los ejercicios 2007 y 2008, el Grupo no ha poseído activos materiales en régimen de arrendamiento financiero. Desde noviembre de 2008, el inmueble donde están ubicadas las oficinas del Grupo GVC está arrendado al Grupo GVC. Dicho arrendamiento ha sido clasificado como arrendamiento operativo. En consecuencia, los ingresos relacionados con dicho arrendamiento se reconocen linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del plazo del arrendamiento. La amortización de los activos arrendados se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma coherente con la política aplicada por el Grupo a otros activos amortizables similares.

Al 31 de diciembre de 2008 no se han identificado pérdidas por deterioro relacionadas con dichos activos.

(d) Activos inmateriales

Los activos inmateriales incluyen los fondos de comercio derivados de combinaciones de negocio y otros activos intangibles, principalmente aplicaciones informáticas.

(i) Fondo de comercio

El Fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de las entidades adquiridas que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El Fondo de comercio sólo se reconoce cuando ha sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. En caso de "Fondo de comercio negativo", su importe se asignaría a los elementos patrimoniales concretos y los importes remanentes se registrarían en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de adquisición.

Los fondos de comercio generados se han enajenado durante el ejercicio 2008. Hasta la fecha de enajenación, los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004, se han mantenido valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se han mantenido por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se ha procedido a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos – Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

(ii) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles, que corresponde a aplicaciones informáticas, a derechos sobre carteras de pólizas de seguros y a propiedad industrial, se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente con un período de vida estimada de tres, cuatro y cinco años, respectivamente.

Asimismo, el epígrafe de otros intangibles incluía los derechos adquiridos sobre el 37 % de los beneficios económicos que distribuya la sociedad participada, Asesora i Gestora d'Inversions, S.A , que estaba por su coste de adquisición menos su amortización lineal en el período de duración de dichos derechos, que es de 30 años. Estos derechos de usufructo han sido enajenados en junio de 2008.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado inmaterial al cierre de cada ejercicio. No se han producido modificaciones en los criterios inicialmente establecidos. Asimismo se realizan las correcciones necesarias en caso de deterioro de valor.

(e) Reconocimiento de ingresos y gastos

La imputación de ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y gastos se realiza atendiendo al principio de devengo

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengo, calculándose en base al método financiero de interés efectivo. Asimismo, los cobros y pagos diferidos en el tiempo se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar a tipos estimados de mercado, los flujos de efectivo previstos

Las comisiones financieras surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de realización del acto singular. En este sentido el Grupo reconoce las comisiones por operaciones de Bolsa y otros mercados organizados, aseguramiento, colocación, gestión de patrimonios, intermediación en la cesión de activos financieros o suscripción de fondos de inversión en el momento en que se presta el servicio. En el caso de comisiones por operaciones de Bolsa, éstas se reflejan por el importe neto de las bonificaciones generadas en las operaciones liquidadas a través de otras entidades adheridas al servicio de compensación y liquidación.

Las comisiones no financieras no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del período que dura la ejecución del servicio o contrato.

Parte de las comisiones percibidas son cedidas (Corretajes y comisiones satisfechas) a personas físicas o jurídicas que han promovido la colocación de los productos en nombre del Grupo y que están vinculadas a éste mediante un contrato de representación exclusiva o son intermediarios financieros.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento que nace el derecho de percibirlos.

(f) Retribuciones a los empleados

Con motivo del acuerdo de compra venta firmado entre el Grupo Mobiliaria Monesa, y el Grupo GVC Gaesco, el personal del Grupo Gaesco Holding ha sido traspasado al nuevo grupo.

- *Aportaciones definidas*

Gaesco Bolsa y Gaesco Gestión acordaron, con fecha 1 de enero 2003, la constitución de un plan de pensiones del sistema de empleo, de aportación definida. Sin embargo y tal como se explica en la nota 1 el personal de las sociedades del Grupo ha sido transferido en sus derechos y obligaciones al Grupo GVC Gaesco Valores, S.A.

(g) Impuesto sobre los beneficios

Mobiliaria Monesa, S A. realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades dependientes que cumplen los requisitos necesarios al efecto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del tipo impositivo vigente sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las correspondientes deducciones fiscales, más las variaciones de los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos. En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se ha considerado el tipo impositivo del 30%, que es el vigente a 31 de diciembre de 2008

Los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que se derivan de las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y sus correspondientes valores a efecto fiscal Los impuestos diferidos se calculan usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de cierre contable y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo o pasivo fiscal por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos fiscales por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, mientras que los activos fiscales por impuestos diferidos solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo de forma consolidada o nivel de cada sociedad dependiente sean capaces de generar beneficios fiscales suficientes que permitan asegurar su recuperación.

(h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Por tanto, todas las transacciones y saldos en monedas diferentes al euro se consideran realizados en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos de activos y pasivos figuran en el balance de situación consolidado al tipo de cambio a fecha de cierre contable. Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera se registran por su importe neto en el capítulo de Diferencias de Cambio de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En los ejercicios 2007 y 2008 el Grupo no tiene partidas no monetarias denominadas en moneda extranjera.

(i) Provisiones

El Grupo contabiliza provisiones por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están claramente especificados en cuanto a su naturaleza pero resultan indeterminados en cuanto a su importe o momento de cancelación y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos Cuando resulte importante el efecto financiero producido por el descuento, el importe de la provisión es igual el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

(j) Estado de flujos de efectivo

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidados, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación

(k) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio, sin incluir las acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El Grupo Mobiliaria Monesa no ha realizado en los ejercicios 2008 y 2007 ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción

(l) Estacionalidad

Dadas los negocios y actividades de las sociedades del Grupo, las mismas no tienen un carácter cíclico o estacional, salvo las que se derivan del propio entorno económico en que el Grupo opera.

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Caja	-	1
Bancos Centrales	-	391
		392
En euros	-	392
En moneda extranjera	-	-
	-	392

(6) Valores representativos de deuda (Cartera de negociación)

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Adquisición temporal de activos	6.000	-
Otros activos de renta fija	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	6.000	-
En euros	6.000	-
En moneda extranjera	-	-
	6.000	-

Al 31 de diciembre de 2008 la adquisición temporal de activos corresponde a una única operación contratada el 30 de diciembre del 2008, que devenga un interés del 1,99% y tiene vencimiento el 8 de enero del 2009.

Su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Saldo al inicio del ejercicio	-	3.036
Adquisiciones	6.000	16.875
Reembolsos		(19 911)
Ajustes por valoración	-	-
Saldo al final del ejercicio	6.000	-

(7) Otros Instrumentos de Capital (Cartera de negociación)

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Acciones cotizadas españolas	1 600	20
Acciones cotizadas extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva		
Fondos de Inversión	-	3 777
Sociedades de Inversión	85	6.110
Ajustes por valoración	(15)	(92)
	1.670	9.815
En euros	1 670	9 815
En moneda extranjera	-	-
	1.670	9.815

La valoración de Otros Instrumentos de Capital arriba indicados se ha realizado conforme a las cotizaciones publicadas por los mercados organizados correspondientes.

Las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva corresponden, en su práctica totalidad, a instituciones gestionadas por sociedades del Grupo GVC Gaesco

La Entidad no ha procedido a traspasos de carteras durante los ejercicios 2008 y 2007

Su movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Saldo al inicio del ejercicio	9 815	5.936
Adquisiciones	1.685	32 283.228
Reembolsos	(9.815)	(32 278.712)
Ajustes por valoración	(15)	(637)
Saldo al final del ejercicio	1.670	9.815

Según se indica en la nota 1 la mayor parte de adquisiciones y reembolsos llevadas a cabo durante el ejercicio 2008, corresponden a la actividad transferida a GVC Gaesco.

(8) Derivados de Negociación (Activo y Pasivo) de la Cartera de Negociación

La composición, por tipo de operaciones, de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, distinguiendo entre mercados organizados o no, es como sigue:

	Miles de euros			
	31/12/08		31/12/07	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Mercados no organizados				
Operaciones por cuenta propia				
Opción de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A.	-	-	12	-
Opción de compra del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A.	-	-	3	-
Opciones sobre acciones	-	(326)	-	-
Operaciones de intermediación				
Contratos de compra- venta de divisas ("forwards")	-	-	1 332	(1 332)
Opciones sobre divisas	-	-	19 678	(19 678)
Opciones sobre acciones	6 054	(6 054)	11 235	(11 235)
Futuros sobre acciones	-	-	108.604	(108.604)
	6.054	(6.380)	140.864	(140.849)
En euros	6 054	(6 380)	119 854	(119 839)
En moneda extranjera	-	-	21.010	(21.010)
	6.054	(6.380)	140.864	(140.849)

Las Opciones de compra del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. y del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A. corresponden a opciones de compra que tiene la sociedad dependiente, AGISA BV, sobre el capital social de las sociedades participadas que se indican Tal como se explica en la nota 3, estos activos han sido enajenados en junio de 2008.

Los derivados de negociación en mercados organizados se han valorado en base a las cotizaciones publicadas por los mismos. En el caso de derivados de negociación en mercados no organizados, excepto las opciones sobre las sociedades participadas indicadas anteriormente, la estimación de su valor razonable se ha llevado a cabo a través de métodos internos de valoración con datos observables de mercado así como su contrastación con las valoraciones de liquidación anticipada por parte de las entidades emisoras de los instrumentos financieros.

Tal como se explica en la nota 4(a), los derivados de negociación en mercados no organizados intermediados por el Grupo entre la clientela y las entidades emisoras de los mismos se reflejan como activo o pasivo financiero en el momento de su contratación con la entidad emisora y como pasivo o activo financiero cuando se transfieren al cliente. Las variaciones que se producen en su valor razonable con posterioridad a su registro se ajustan a la vez a los activos y pasivos financieros correspondientes.

La sociedad dependiente Delforca 2008 S.V., S.A. ha cesado, desde finales del ejercicio 2007, en la actividad de intermediación en mercados no organizados (OTC). Las operaciones de intermediación arriba indicadas a 31 de diciembre de 2008, se refieren a operaciones realizadas por clientes con anterioridad a dicho cese y que están vivas (pendientes de su vencimiento) a dicha fecha; y que, en su mayor parte, estos clientes han cumplido con las solicitudes de garantías exigidas por la entidad contraparte o por Delforca 2008 S.V., S.A.

Un detalle de los nominales según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

- Al 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros					
	Menos de seis meses	Entre seis meses y un año	Más de un año	Total	Valor Razonable Positivo	Valor Razonable Negativo
Derivados sobre acciones/índices						
Mercados No Organizados (OTC)						
Operaciones propias						
Opciones vendidas	-	-	(600)	(600)	-	(326)
Forwards de acciones (Equity swap	-	-	-		-	-
Operaciones de intermediación						
Opciones						
Compradas	-	-	22.243	22.243	6.054	
Vendidas	-	-	(22.243)	(22.243)		(6.054)
	-	-	(600)	(600)	6.054	(6.380)

- Al 31 de diciembre de 2007

	Miles de euros					
	Menos de seis meses	Entre seis meses y un año	Más de un año	Total	Valor Razonable Positivo	Valor Razonable Negativo
Derivados sobre divisas						
Mercados No Organizados (OTC)						
Operaciones de intermediación						
Opciones						
Compradas	533.522	87.874	2.915	621.311	19 678	
Vendidas	(533 522)	(87 874)	(2.915)	(621.311)		(19.678)
"Forwards" de divisas						
Compradas	174.384	-	-	174.384	1 332	
Vendidas	(174 384)	-	-	(174 384)		(1 332)
	-	-	-	-	21.010	(21.010)
Derivados sobre acciones/índices						
Mercados No Organizados (OTC)						
Operaciones de intermediación						
Opciones						
Compradas	95.102	44.528	36 454	176.084	11.235	
Vendidas	(95 102)	(44.528)	(36 454)	(176 084)		(11 235)
"Forwards" de acciones						
Compradas	94.548	18.800	-	113.348	108 604	
Vendidas	(94.548)	(18 800)	-	(113.348)		(108.604)
	-	-	-	-	119.839	(119.839)
Otros instrumentos derivados	-	-	15	15	15	-

(9) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Otros instrumentos de capital		
Valorados a su valor razonable con cambios en patrimonio		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	3.678	9.320
	3.678	9.320
Valorados a su valor de coste		
Previsión Sanitaria Nacional-Gestión,S.A., S.G.I.I.C	-	30
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	-	6
Inversiones en Sociedades Inmobiliarias	1.391	4.346
Otras inversiones	-	353
	1.391	4.735
	5.069	14.055
En euros	5.069	14.055
En moneda extranjera	-	-
	5.069	14.055

(a) Otros instrumentos de capital a su valor razonable

El valor razonable se ha determinado en base a las cotizaciones de mercados oficiales.

El movimiento durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 de estos activos financieros es como sigue:

	Miles de euros
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9 320
Adquisiciones a su valor de coste	-
Ajustes por valoración	(5 642)
Desinversiones a su valor razonable	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	3.678

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha percibido de Bolsas y Mercados Españoles , Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dividendos por importe de 509 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto de impuestos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008.

(b) Otros instrumentos de capital a su valor de coste corregido

Las inversiones en sociedades inmobiliarias son inversiones de carácter financiero en las que el Grupo participa de forma minoritaria en sociedades dedicadas a la promoción inmobiliaria, sin intervenir en su gestión.

El movimiento en el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 de los otros instrumentos de capital que se presentan por su valor de coste es el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor de coste	Corrección de valor por deterioro	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.776	(41)	4.735
Altas	-	(2.954)	(2.954)
Bajas	(397)	7	(390)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	4.379	(64)	1.391

Al 31 de diciembre de 2008 no existen intereses ni rendimientos devengados por los activos disponibles para la venta pendientes de cobro a dicha fecha

En los ejercicios 2008 y 2007, no ha existido efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, con la excepción de la dotación por deterioro de 2.954 miles de euros

En la cuenta de pérdidas y ganancias figura un importe de 3.368 miles de euros que incluye la corrección de valor de 2.954 miles de euros citada anteriormente así como 414 miles de euros correspondientes a provisión de otros créditos concedidos a dichas entidades

(10) Intermediarios Financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Intermediarios Financieros - Inversiones Directas		
Depósitos a la vista	23.122	42.363
Depósitos en garantía	-	61 424
Saldos transitorios por operaciones de valores	-	119
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	228.461
	23.122	332.367
En euros	23.122	330 561
En moneda extranjera	-	1.806
	23.122	332.367
Financiación de Intermediarios Financieros		
Deudas con intermediarios financieros – Otras Deudas	58.085	13.113
Pasivo contingente por posiciones de clientes	-	47 381
Saldos transitorios por operaciones de valores	-	6.841
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	235 660
Créditos dispuestos	-	14.838
	58.085	317.833
En euros	58 085	317.833
En moneda extranjera	-	-
	58.085	317.833

Al 31 de diciembre de 2007, el Pasivo contingente por posiciones de clientes correspondía al riesgo representado por pérdidas latentes de los subyacentes de los productos estructurados y derivados en mercados no organizados netos de las garantías ya aportadas a 31 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2008 la totalidad de las posiciones intermediadas están cerradas y, en consecuencia, los resultados de las mismas han sido registrados en las cuentas de clientes con contrapartida en las entidades emisoras de dichos productos derivados.

Tal y como ya se explicó en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, determinados clientes de productos derivados en mercados no organizados (en especial, derivados que tenían como subyacente Inmobiliaria Colonial, S.A.) dejaron de atender sus obligaciones contractuales en la aportación de efectivos y garantías exigidas por las entidades de contraparte y por Delforca 2008 S.V., S.A. Ante la falta de aportación, por parte de los clientes, de los efectivos exigidos, Delforca 2008 S.V., S.A, en su calidad de mero intermediario financiero, no ha podido satisfacer los efectivos requeridos por las entidades financieras contrapartes por el cierre de las posiciones en productos derivados emitidos por dichas entidades. Los importes pendientes de satisfacer a las entidades de contraparte se reflejan en el capítulo del pasivo "Financiación de Intermediarios Financieros".

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos con entidades contraparte se compone principalmente de los efectivos pendientes de liquidar, por las razones indicadas, a las siguientes entidades:

- City Index Ltd por importe de 6.693 miles de euros.
- Banco Santander por importe de 70.021 miles de euros

En referencia a la cantidad pendiente de liquidar a City Index Ltd, el 25 de abril de 2008 se firmó un acuerdo con dicha entidad por el cual se determina que la cantidad a liquidar entre el Grupo Mobiliaria Monesa y City Index será de 38.983 miles de euros, de los cuales 23 983 miles de euros corresponde a la cesión de derechos de cobro de clientes (por tanto, se liquidarán únicamente cuando se cobren de los clientes (véase nota 11)) y 15.000 miles de euros a abonar, sin devengo de intereses, por el Grupo en diferentes plazos hasta el 1 de diciembre de 2009. Los pagos ya realizados por el Grupo al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 7.860 miles de euros, quedando pendientes de abonar durante el año 2009, los restantes 6.693 miles de euros.

Con respecto al Banco Santander nos remitimos a lo indicado en la nota 1

En otro orden, Delforca 2008 S.V., S.A mantiene diversos procedimientos arbitrales y judiciales con accionistas significativos de Inmobiliaria Colonial, S.A. por operaciones de productos estructurados en ese sentido:

1) Sendos procedimientos arbitrales con las sociedades Expo-An, S A. y Nozar, S.A. de resultas de los acuerdos suscritos con ambos en fecha 22 de febrero de 2008, y en los cuales no se cuestiona la existencia de la deuda por parte de los clientes, sino de la cuantificación de la misma en función de los acuerdos en su día alcanzados. Delforca 2008 S.V., S A reclama en conjunto la cantidad de 57 millones de euros, frente a los 28 millones en conjunto que alegan mantener como deuda las dos compañías citadas.

Distintos procedimientos judiciales con el resto de clientes, accionistas significativos de Inmobiliaria Colonial, en los cuales se reclaman por parte de Delforca 2008 S.V., S.A aproximadamente 44,4 millones de euros.

Los depósitos a la vista corresponden principalmente a cuentas corrientes con entidades de crédito que durante el ejercicio 2008 han devengado un tipo de interés de mercado

(11) Crédito a la Clientela y Financiación de la Clientela

El detalle de estos capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Activo		
Crédito a la clientela		
Créditos por operaciones de compra-venta de valores	1.732	21 580
Activos Dudosos, deudas Grupo Inmobiliaria Colonial (véase nota 10)	-	47 381
Créditos dudosos y en litigio	25.539	1.586
	27.271	70.547
Pasivo		
Financiación de la clientela		
Saldos transitorios por operaciones de valores	268	37 942
Depósitos en garantía	5.229	20.299
	5.497	58.241

Los créditos por operaciones de valores y los saldos acreedores por operaciones de valores corresponden a créditos y deudas de clientes por operaciones de valores e instrumentos financieros, y son exigibles a la vista.

Los depósitos en garantía corresponden a depósitos efectuados por los clientes en concepto de garantía para la realización de operaciones en mercados de derivados no organizados. El vencimiento de dichas garantías, en caso de que la clientela mantenga sus posiciones en instrumentos financieros hasta el vencimiento de los mismos, oscila, en su mayor parte, entre 1 y 6 meses.

Al 31 de diciembre de 2007 los activos dudosos Grupo Inmobiliaria Colonial (véase nota 10) correspondían al riesgo representado por pérdidas latentes de los subyacentes de los productos estructurados y derivados en mercados no organizados netos de las garantías aportadas por los clientes a 31 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2008 la totalidad de las posiciones intermediadas están cerradas y, en consecuencia, los resultados de las mismas han sido registrados en las cuentas de clientes con contrapartida en las entidades emisoras de dichos productos derivados.

Tal como se explica en la nota 10, determinados clientes, en los que Delforca 2008 S.V., S.A. había intermediado en la contratación de productos derivados en mercados no organizados, han incumplido sus obligaciones contractuales, por lo que se ha procedido el cierre de sus posiciones por parte de la entidad de contraparte o por Delforca 2008 S.V., S.A, y se han interpuesto, en la mayoría de los casos, demandas y reclamaciones judiciales. Se han registrado las pérdidas por deterioro de valor para reflejar como activo, la cantidad que se considera recuperable en base a la información disponible a 31 de diciembre de 2008.

El movimiento durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 de Créditos dudosos, morosos o en litigio es el siguiente:

	Miles de euros		
	Créditos morosos	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldos al 31de diciembre de 2007	9 056	(7 470)	1.586
Adiciones	120.026	(43.374)	76.652
Recuperaciones	(880)	880	-
Cancelaciones y traspasos	(15 938)	2.722	(13 216)
Riesgo de crédito asegurado (nota 10)	-	(23 983)	(23 983)
Aplicación provisión riesgo de crédito (véase nota 18)	-	(15.500)	(15.500)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	112.264	(86.725)	25.539

Las dotaciones netas que se reflejan contabilizadas dentro de resultados de operaciones interrumpidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2008 han sido de 42.494 miles de euros, resultantes de las dotaciones de 43 374 miles de euros, menos las recuperaciones de clientes dudosos por importe de 880 miles de euros

El importe de 23.983 miles de euros corresponde a los derechos de cobro cedidos a City Index (véase nota 10), en los que el Grupo no tiene riesgo de crédito ya que en caso de impago desaparece la obligación de liquidar a la entidad de contraparte.

El importe de 15 500 miles de euros corresponde a la reclasificación aplicada directamente a los clientes por mora y en litigio por operaciones de intermediación en productos derivados en mercados no organizados. (Véase nota 18).

(12) Otros Créditos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Deudores por tasas de gestión de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones	-	1.746
Deudores por comisiones de gestión de carteras	-	65
Deudores por retenciones fiscales de rescates de fondos de pensiones	34	162
Deudores por prestación de servicios y otros	244	342
Otros créditos	754	146
	1.032	2.461
En euros	1.032	2.461
En moneda extranjera	-	-
	1.032	2.461

(13) Participaciones – Empresas Asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones en sociedades asociadas durante los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros					
	GVC Gaesco Holding	Assessora i Gestora d'Inversions	Gestió de Valors, S.A.	Gesiuris, S.A.S.G.I.I.C	Feliu Boet Grifería,S.L	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	264	36	1 270	700	2 270
Adquisiciones	8 375	-	-	-	-	8 375
Participaciones en resultados de 2008	-	5	3	103	-	111
Baja por enajenación	-	(269)	(39)	(1 373)	(700)	(2 381)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	8.375	-	-	-	-	8.375

Tal y como se indica en la nota 1, Delforca y Monesa han procedido a vender sus respectivas participaciones en las sociedades Estubroker, A.V., S.A., Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A, Gaesco Pensiones, S.G.F.P, S.A., Gaesco Correduría de Seguros, S.A., y la transmisión del negocio de mercados organizados de la sociedad dependiente Delforca al Grupo GVC.

En el Anexo I de esta memoria se incluye las cifras de activo, patrimonio neto y resultados de las sociedades participadas.

(14) Activo Material

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Bajas por venta y transmisión	Saldos al 31/12/08
Coste					
Edificios y otras construcciones	9 504	-	-	-	9.504
Otras instalaciones	2 646	85	-	(258)	2.473
Mobiliario y equipos de oficina	1 231	20	-	(1 251)	-
Equipos para procesos de información	3.699	33	-	(3.732)	-
Elementos de transporte	6	-	-	(6)	-
Otros	39	-		(39)	-
	17.125	138	-	(5.286)	11.977
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(1 995)	(197)	-	-	(2 192)
Otras instalaciones	(1 657)	(136)	-	93	(1 700)
Mobiliario y equipos de oficina	(1.018)	(40)	-	1 058	-
Equipos para procesos de información	(2 978)	(190)	-	3 168	-
Elementos de transporte	(3)	-	-	3	-
Otros	(39)	-	-	39	-
	(7.690)	(563)	-	4.361	(3.892)
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-
Valor neto	9.435	(425)	-	(925)	8.085

La columna de bajas por venta y transmisión en el movimiento del inmovilizado material del ejercicio 2008 incluye las bajas de las partidas del inmovilizado de las sociedades dependientes dadas de baja, Gaesco Pensiones, S.G.F.P, S.A., Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., Gaesco Correduría, S.A., Estubroker A.V, S.A. y la transmisión de la rama de actividad en mercados organizados de Delforca

Como consecuencia del proceso de consolidación, a determinados elementos del inmovilizado material, incluidos en "Edificios y otras construcciones" y pertenecientes a la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, se les ha asignado una parte de las diferencias positivas de consolidación por un importe de saldo neto al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de 165 miles de euros y 180 miles de euros, respectivamente.

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 y que se encuentran operativos asciende a 950,7 miles de euros (2.790 miles de euros al 31 de diciembre de 2007)

Las amortizaciones contabilizadas dentro del resultado por operaciones continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2007, se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	2008	2007
Edificio Diagonal	183	183
Instalaciones Servicios Centrales	129	103
Inmovilizado Inmaterial	-	4
	312	290

En el ejercicio 2008, a excepción de las bajas por transmisión antes detalladas no se han enajenado elementos de inmovilizado material. Durante el ejercicio 2007 no se enajenaron elementos del inmovilizado material.

En los ejercicios 2008 y 2007 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

Las sociedades del Grupo no han procedido a revalorizaciones de activos.

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tiene activos materiales, de uso propio o en construcción, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

La totalidad del activo material de uso propio del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se encuentra denominado en euros.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizado material La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(15) Activo Intangible

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
Fondo de Comercio de consolidación	-	1.002
Otros Activos Intangibles	-	663
	-	1.665

(a) Fondo de comercio de consolidación

La composición del Fondo de Comercio de Consolidación y de su movimiento durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 se presenta a continuación:

	Miles de euros			
	01/01/08	Altas	Bajas	31/12/08
Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	316	-	(316)	-
Estubroker, A.V., S.A	686	-	(686)	-
	1.002	-	(1.002)	-

El fondo de comercio de consolidación se generó durante el ejercicio 2001 como consecuencia de la adquisición del 33% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. por parte de Agisa, B.V., la cual se ha enajenado en el ejercicio 2008 (véase nota 3)

El fondo de comercio de consolidación por integración global que se generó en el ejercicio 2004 como consecuencia de la adquisición del 100% del capital social de Estubroker, A.V , S.A. por parte del Grupo Gaesco se ha enajenado en el ejercicio 2008 (véase nota 2(d)).

(b) Otros activos intangibles

El movimiento de Otros Activos Intangibles durante el ejercicio 2008 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Bajas por venta y transmisión	Saldos al 31/12/08
Coste					
Aplicaciones informáticas	5.548	37	-	(5 531)	54
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	249	-	-	(249)	-
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	619	-	(619)	-	-
	6.416	37	(619)	(5.780)	54
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	(5 355)	(150)	-	5 451	(54)
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	(249)	-	-	249	-
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S A	(149)	(5)	154	-	-
	(5.753)	(155)	154	5.700	(54)
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-
Saldo neto	663	(118)	(465)	(80)	-

La columna de bajas por venta y transmisión en el movimiento del inmovilizado inmaterial del ejercicio 2008 incluye las bajas de las partidas del inmovilizado de las sociedades dependientes dadas de baja, Gaesco Pensiones, Gaesco Gestión, Gaesco Correduría, Estubroker y la transmisión de la rama de actividad en mercados organizados de Delforca

Los importes activados en concepto de aplicaciones informáticas corresponden a servicios y desarrollos informáticos realizados por terceros. Los gastos en desarrollo de estas aplicaciones informáticas realizados internamente no se activan y se imputan al resultado del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas

La totalidad de los activos intangibles del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros por importe significativo

(16) Periodificaciones de Activo y Pasivo

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Activo		
Comisiones y corretajes devengados	49	246
Gastos pagados no devengados	37	1.178
Otras periodificaciones-Bonificaciones	-	-
	86	1.424
En euros	86	1.424
En moneda extranjera	-	-
	86	1.424

	Miles de euros	
	2008	2007
Pasivo		
Comisiones a pagar	358	1.908
Gastos devengados no vencidos	284	766
Periodificación de ingresos percibidos	244	1.271
Beneficios diferidos (nota 2)	120	-
Otros	62	-
	1.068	3.945
En euros	1.068	3.945
En moneda extranjera	-	-
	1.068	3.945

(17) Otros Activos y Pasivos

El detalle y vencimiento de otros activos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	2008		2007	
	Más de un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de un año	Entre 1 mes y 3 meses
Depósitos y fianzas	-	685	23	32
Hacienda Pública:				
Impto Sociedades 2007	-	-	-	100
IVA	-	-	-	100
Otros	-	-	-	5
Otros	-	-	-	2
	-	685	23	139

Un detalle y vencimiento de otros pasivos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	2008		2007	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Hacienda Pública:				
IVA	-	24	-	63
Retenciones por IRPF y otras	-	48	-	1 168
Seguridad Social	-	3	-	112
Acreedores por prestación de Servicios	-	1.543	-	1.095
Otros	-	200	-	22
	-	1.818	-	2.460

(18) Provisiones

Este epígrafe del balance de situación incluye principalmente provisiones para responsabilidades probables o ciertas derivadas de litigios y actas levantadas por las autoridades administrativas

El movimiento este epígrafe del balance de situación consolidado durante el período de doce mese finalizado en 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	15.942
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	-
Aplicaciones a provisiones para insolvencias (véase nota 10)	(15.500)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	442

(19) Fondos Propios

Las variaciones del patrimonio neto se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de Mobiliaria Monesa, S A. está representado por 2.850 000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en al Bolsa de Valores de Barcelona

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

Accionistas	Número de Acciones	Miles de Euros	Porcentaje de participación
Rade 2000, S.L.	655.175	1.972	22,99%
Inversiones Guinart 2001, S.L	475.500	1.431	16,68%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	425.480	1.281	14,93%
Cahispa, S A., Seguros Generales	314.597	947	11,04%
Cahispa, S A. de Seguros de Vida	199 500	600	7,00%
Rose Red, S.L	174 300	525	6,13%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	142 500	429	5,00%
Otros	462. 948	1.393	16,23%
	2.850.000	8.578	100,00%

(b) Reservas Acumuladas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Reservas acumuladas		
Reserva legal de la Sociedad Dominante	1.716	1.716
Reservas para acciones propias	2	-
Otras reservas de la Sociedad Dominante	29.471	23 867
Reservas de consolidación		
Por integración global	6 255	9.052
Entidades valoradas por el método de la participación	-	583
	37.444	35.218

- Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas circunstancias se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada

- Reserva de consolidación por integración global

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007, en función de las participaciones que las han generado, se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota

- Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

Un detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros				
	GVC Gaesco Holding, S.L.	Gesiuris	AGISA	GESVASA	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	-	267	-	16	283
Aplicación resultado	-	301	39	-	340
Distribución resultado	-	-	(39)	-	(39)
Dividendos distribuidos	-	-	-	(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	-	568	-	15	583
Aplicación resultado	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-
Bajas	-	(568)	-	(15)	(583)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-

(c) Resultados atribuidos al Grupo

El detalle de los resultados aportados por cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante el ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sociedades del Grupo		
Mobiliaria Monesa, S.A	5.418	1.111
Delforca 2008 S V , S A	(14.551)	(13.649)
Estubroker A.V, S.A.	3.471	14.478
Gaesco Gestión SGIIC, S.A.	499	2.147
Gaesco Pensiones SGFP, S A	(187)	218
Lansky & Partners S.A	(95)	(78)
Gaesco Correduría de Seguros, S A.	24	(4)
Gabinete de Estudios Económicos, S.A	(2)	-
Agisa BV	-	6
Sociedades Asociadas		
Gesiuris , S G.I I C , S.A.	103	374
Assessoia i Gestora d'Inversions, S.A	-	46
Gestió de Valors, S.A.	-	12
Ajustes de consolidación	(30.611)	-
	(35.931)	4.661

(d) Beneficios por acción

Los beneficios por acción son calculados dividiendo las ganancias del ejercicio entre el número medio de acciones en circulación durante el ejercicio correspondiente Al 31 de diciembre de 2008 y 2008, el beneficio por acción es el siguiente:

	2008	2007
Beneficios (perdidas) del ejercicio (miles de euros)	(35.931)	4.661
Número medio de acciones	2.850.000	2.850.000
Beneficios por acción (euros)	-	1,64

(e) Dividendos y retribuciones

Durante el ejercicio 2008 no se han satisfecho dividendos El detalle de los dividendos satisfechos durante el ejercicio 2007, con cargo a resultados de 2007 es el siguiente:

Fecha de aprobación	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Con cargo
31 marzo 2007	0,85	2.850.000	2.422	Beneficio 2007
Total	0,85		2.422	

(f) Recursos propios

La Circular 6/1992, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores establece para las Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables el cumplimiento de unos recursos propios mínimos exigibles en relación, entre otros, con los riesgos relacionados con la cartera de valores de negociación, los riesgos de crédito y de tipo de cambio.

El 1 de enero de 1993 entró en vigor la Orden 29 de diciembre de 1992 del Ministerio de Economía y Hacienda, que entre otros temas, establece para las Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables un límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios computables, calculados conforme a la legislación vigente.

Los recursos propios computables consolidados del Grupo Monesa son 1.714 miles de euros, siendo los recursos propios exigibles, de acuerdo con la citada normativa, de 5 845 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008, el grupo consolidado no cumple con los recursos propios mínimos exigibles. Los Administradores de la Sociedad adoptarán las medidas necesarias para solucionar dicha situación

(20) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, recoge un importe de 2.372 y 6 321 miles de euros neto del impacto fiscal, respectivamente, correspondiente, principalmente, al importe neto de las variaciones del valor razonable, de activos incluidos en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto.

(21) Operaciones y Compromisos con Terceros fuera del Balance (Cuentas de Orden)

El resumen de las operaciones y compromisos con terceros fuera del balance al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Compromisos obtenidos de terceros		
Participación en la fianza colectiva al mercado	-	22.314
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	-	4.000
Compromisos dados a terceros		
Depósito de títulos (Actividad de depositaría)	886	1 756 145
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	-	89.068
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	-	117.423
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo:		
Fondos de inversión	-	623.217
Sociedades de inversión	-	267.771
Fondos de Pensiones	-	113.963
Carteras gestionadas	-	392.912

Tal y como se indica en la nota 3, en fecha 21 de noviembre de 2008 Delforca 2008 S.V., S.A transmitió el negocio de mercados organizados a GVC Gaesco Valores A.V., S.A. (Anteriormente Estubroker, A.V., S.A.) que había sido adquirida por el Grupo GVC. Como parte de dicha operación Delforca 2008 S.V., S.A transmitió la póliza de seguros que garantizaba el cumplimiento de las obligaciones contraidas derivadas de las operaciones del mercado bursátil en que participaba

Los importes de depósitos de títulos propiedad de terceros y los recursos de clientes están valorados a precios de mercado estimados en la fecha de cierre contable.

(22) Resultados de Operaciones Continuadas

Un resumen de los resultados por Operaciones Continuadas es como sigue:

(a) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Corresponden a los importes devengados en la compraventa de instrumentos financieros por un total de 556 miles euros de pérdida en 2008 y 2.409 miles euros de beneficio en 2007.

(b) Comisiones percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Ingresos por arrendamiento	130	-
Ingresos por servicios Profesionales	125	241
Otras Comisiones	9	60
Total	264	301

(c) Gastos de Personal

La composición de los importes es la siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios	345	668
Cuotas de la Seguridad Social	61	75
Indemnizaciones por despidos	20	-
Aportaciones al fondo de pensiones	-	-
Dietas	116	40
	542	783

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo cuenta con una plantilla de 1 empleado Tal y como se indica en la nota 2 (e) con motivo del acuerdo de compra venta firmado entre el Grupo Mobiliaria Monesa, y el Grupo GVC Gaesco, el personal ha sido traspasado al nuevo grupo

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo ha traspasado los compromisos por pensiones en el marco del acuerdo de Integración y Compraventa con el Grupo GVC (véase nota 1) En consecuencia, el Grupo no mantiene compromisos por pensiones con ningún colectivo.

El número medio de empleados que ha mantenido el Grupo desde el 1 de enero del 2008, y hasta la fecha del traspaso del personal, y durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2008	2007
Hombres	78	87
Mujeres	40	42
	118	129

A partir del mes de noviembre del 2008, y a consecuencia del contrato de integración y venta expuesto en la nota 1 el número de empleados al 31 de diciembre del 2008 de las sociedades del Grupo Monesa es el siguiente:

	Número medio de empleados	
Categoría profesional	2008	2007
Directivos y titulados superiores	2	9
Mandos intermedios y titulados medios	2	18
Administrativos, comerciales y similares	-,-	102
	4	129

(d) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Servicios de profesionales independientes	29	195
Comunicaciones y gastos informáticos	44	12
Arrendamientos	89	242
Publicidad y propaganda	127	142
Reparaciones y conservación	92	-
Suministros	2	2
Tributos y tasas	78	66
Otros gastos	257	114
	718	773

(e) Otras Ganancias

Corresponde a los beneficios por la enajenación de participaciones en las siguientes sociedades:

	Miles de euros	
	2008	2007
Otras Ganancias		
Ingreso por venta de la participación en Gesiuris	2 626	-
Ingreso por venta de la participación en Agisa	13	-
	2.639	-

(23) Activos y Pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos del balance de situación consolidado del Grupo denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar USA	128,00	0	9.601	11 653
Libra esterlina	0	0	192	40
Yen japonés	0	0	4.936	2.425
Otras	0	0	128	112
Total	128,00	0	14.857	14.230

(24) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes se refieren fundamentalmente a las comisiones percibidas y, a su vez, satisfechas por el uso compartido de la red comercial. Dichas operaciones y los saldos correspondientes han sido eliminados en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a) Operaciones y saldos con sociedades asociadas

El detalle de las operaciones y saldos con sociedades asociadas es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Activos		
Otros activos financieros	1.232	83
Otros créditos	-	
	1.232	83
Ingresos		
Comisiones percibidas	457	56
Otros ingresos	130	3
	587	59

El saldo de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2008 cuya cuantía asciende a 1.232 miles de euros corresponde a un saldo aplazado en la operación de 21 de noviembre de 2008 (véase nota 1)

b) Operaciones y saldos con los accionistas significativos de la Sociedad dominante

Todos los saldos y operaciones realizadas en los períodos de doce meses terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 con los accionistas de la Sociedad se han realizado en el curso ordinario de la actividad del Grupo y en condiciones de mercado, no representando, ni en conjunto ni individualmente, un importe significativo en relación a la cifra de negocios ni al balance Las operaciones más significativas realizadas con los accionistas de la Sociedad se refieren a comisiones satisfechas por la colocación de productos e instrumentos financieros del Grupo Mobiliaria Monesa representando aproximadamente en el ejercicio 2008 un importe total de 2.322 miles de euros (3.518 miles de euros en el correspondiente al terminado en 31 de diciembre de 2007).

(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han percibido 115 miles de euros en concepto de dietas por asistencia al Consejo (40 miles de euros en el mismo período terminado en 31 de diciembre de 2007). Asimismo, durante este período del ejercicio 2008 determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han mantenido una relación laboral con las sociedades integrantes del Grupo Mobiliaria Monesa, percibiendo unas retribuciones salariales fijas y variables, por un importe total de 391 miles de euros (1.745 miles de euros para el ejercicio 2007).

- Créditos concedidos y garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Consejeros

No existen créditos concedidos o anticipos, ni están contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con el conjunto de los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración.

- Participaciones y operaciones con Miembros del Consejo de Administración

En cumplimiento de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre la Sociedad está obligada a informar de las participaciones de los Administradores de la Sociedad en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Entidad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas. Un detalle de las mismas se muestra en el Anexo IV adjunto (página 2 de 2), que forma parte integral de esta nota de la memoria consolidada.

Un detalle de las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el Grupo al 31 de diciembre de 2008, es como sigue:

Nombre	Total acciones	% total Participación	% participac directa	% participac. indirecta
Rade 2000, S.L	655 175	22,99%	22,99%	
Cahispa S A. de Seguros de Vida	314 597	11,04%	11,04%	
Cahispa S.A. de Seguros Generales	199.500	7,00%	7,00%	
Inversiones Guinart 2001, S.L.	475.500	16,68%	16,68%-	-
Rose Red S L.	174.300	6,12%	6,12%	
Tomás Termens Navarro	43 505	1,53%	-	1,53%
Enrique Viola	11.748	0,39%	0,39%	
Jaume Puig Ribera	11.078	0,39%	0,39%	
	1.885.403	66,14%	64,61%	1,53%

La Sociedad no tiene información sobre ninguna operación con Consejeros (ni con accionistas significativos y directivos) que sean ajenas al tráfico ordinario de Mobiliaria Monesa, S.A. o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado, a efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores

(26) Información sobre Medio Ambiente

Las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo Mobiliaria Monesa considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente

Los Administradores del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007

(27) Servicio de Atención al Cliente

La Orden 734/2004 de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras incluye en su artículo 17, entre otros aspectos, la necesidad de elaborar un informe de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de las entidades financieras

La Memoria de Actividades correspondiente al ejercicio 2008 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente, únicamente correspondiente a las actividades de su participada Delforca 2008 S.V., S.A, indica que el número total de quejas y reclamaciones en 2008 ha ascendido a 35 (1 en 2007), que corresponden a reclamaciones de carácter económico Del total de reclamaciones 34 se han resuelto en el período mientras que la 1 restante está pendiente de resolución

Por otra parte, del total de reclamaciones, 11 han sido cursadas a través de la CNMV. (ninguna en 2007).

(28) Agentes Financieros

El Grupo Mobiliaria Monesa operaba hasta los acuerdos de Integración y Compraventa (véase nota 1) a través de una red de 214 agentes, personas físicas o jurídicas a las que se les han otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de las Sociedades del Grupo, en la negociación y formalización de operaciones típicas de la actividad de una Entidad Financiera Tras los acuerdos de Integración y Compraventa el Grupo dejó de disponer de dicha red

El alcance de la relación con los agentes se hallaba dentro de los limites establecidos en el Art. 71, apartados a) y b) de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

(29) Información por Segmentos

Tal como se explica en la nota 2 de esta memoria, la información por segmentos del Grupo Mobiliaria Monesa se presenta en función de las líneas de negocio según se detalla en el Anexo V, ya que el Grupo considera un único segmento geográfico para todas las operaciones, por cuanto las mismas se realizan casi exclusivamente en el territorio español, sin existir diferencias significativas en cuanto a servicios y/o tipología de clientela derivadas del ámbito geográfico donde se prestan los mismos.

Las líneas de negocio significativas que la normativa vigente requiere que se presenten como segmentos de negocio han sido identificadas como sigue:

- Actividades propias de las empresas de servicios de inversión
- Gestión de patrimonios de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones

Dado que la organización societaria del Grupo coincide básicamente con los segmentos de negocio anteriormente definidos, la información por segmentos que se presenta a continuación se basa en la información financiera de las sociedades que integran cada segmento de negocio.

Como consecuencia del proceso de compra venta al que ha estado sujeto el Grupo Mobiliaria Monesa, y tal y como se indica en la nota 1, la información por segmentos a nivel de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, el negocio de las sociedades enajenadas y de la rama de actividad aportada hasta la fecha en que se hizo efectiva la operación.

La información por segmentos del Grupo a nivel de balance y de la cuenta de resultados se detalla en el Anexo V de esta memoria consolidada

(30) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S L.) de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad y del Grupo, respectivamente, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa auditora mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Mobiliaria Monesa, S.A.		Grupo Mobiliaria Monesa	
	2008	2007	2008	2007
Por servicios de auditoría	35	30	90	177
Otros servicios relacionados con los de auditoría	20		-	3
	55	30	90	180

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2008 y 2007, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 honorarios y gastos por servicios profesionales, por un importe total de 1 420.460 euros (375 000 euros en 2007).

(31) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible (32,5% en 2007). De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos necesarios al efecto, están acogidas al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades, siendo la Sociedad Dominante la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos de las respectivas sociedades dependientes. La relación de sociedades filiales de la Sociedad que componen el grupo fiscal es la siguiente:

- Mobiliaria Monesa, S A. (Anteriormente Gaesco Holding, S L)
- Delforca 2008 S V., S A, (Anteriormente Gaesco Bolsa S V., S A)
- Lansky & Partners, S A., (Anteriormente Gaesco Fiscal, S A)

Como consecuencia del Acuerdo de Compra-Venta que se explica en la nota 1, de acuerdo con la regulación establecida para el Régimen Fiscal de Declaración Fiscal, las siguientes sociedades participadas que han sido enajenadas el 21 de noviembre de 2008, han dejado de formar parte del grupo consolidado fiscal a partir del ejercicio 2008 (con efecto 1 de enero de 2008):

- Gaesco Gestión
- Gaesco Pensiones
- Gaesco Correduría de Seguros
- Estubroker

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de cada una de las sociedades del Grupo difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2008 y 2007 y el resultado fiscal que Mobiliaria Monesa, S.A. espera declarar en Régimen de Declaración Consolidada tras la aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de euros	
	2008	2007
Resultado contable del ejercicio, antes de Impuestos (incluyendo operaciones continuadas y discontinuadas)	(43 909)	650
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	-	(401)
Dividendos intra-grupo	6.187	-
De la venta de sociedades del grupo y asociadas	20.852	-
Otros	15	-
Otras	(11)	2
	27 043	(399)
Compensación de bases imponibles negativas	-	(12.980)
Bases contable del impuesto	(16 866)	(12.729)
Diferencias temporarias	(19.037)	23.733
Base Imponible fiscal	(35.903)	11.004
Cuota al 30% (32,5% en 2007)	-	3.576
Deducciones por doble imposición de dividendos	-	(230)
Deducciones por gastos de i+d y fondo de pensiones	-	(193)
Deducciones por donativos	-	(4)
Cuota líquida	-	3.149
Retenciones y pagos a cuenta	(113)	(5.308)
Impuesto sobre Sociedades a pagar (devolver)	(113)	(2.159)

El gasto (ingreso) del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2008 y 2007 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Base contable del Impuesto por 30% (32,5% en 2007)	(5 060)	(4 137)
Efecto cambio tipo impositivo en diferencias Temporarias	-	553
Ajustes negativos	(171)	-
Menos deducciones del período por :		
Doble imposición de dividendos	(2 747)	(230)
Gastos de i+d y aportaciones al fondo de pensiones	-	(193)
Donativos	-	(4)
	(7.978)	(4.011)

A) Activos Fiscales por Impuestos Diferidos

Un resumen de los activos fiscales por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Impuestos anticipados	3 071	6.727
Deducciones por doble imposición de dividendos y reservas no distribuidas pendientes de aplicar	2.747	-
Crédito fiscal bases imponibles negativas ejerc. 2008	10.948	-
	16.766	6.727

En la auto liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007, el Grupo decidió no considerar como deducible en el ejercicio 2007 un importe de 6.825 miles de euros correspondiente a provisiones para insolvencias, lo que ha supuesto en el ejercicio 2008 una reclasificación entre los activos fiscales corrientes y diferidos, incrementándose estos por el efecto impositivo del importe anteriormente incluido, es decir, 2 047 miles de euros, y los activos fiscales corrientes disminuyeron por el mismo importe

En el cuadro siguiente se muestra un detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo (impuestos anticipados), incluyendo la reclasificación anteriormente mencionada al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Miles de euros			
	Diferencias temporarias		Efecto impositivo	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Provisión depreciación Cartera de control	350	350	105	105
Provisiones para insolvencias y Riesgo de crédito	9.888	28.669	2.966	8 600
Amortización aceleradas	-	173	-	51
Gastos de ampliación de Capital	-	56	-	17
	10.238	29.248	3.071	8.774

B) Pasivos Fiscales por Impuestos Diferidos

El detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo acumulado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	Diferencias temporarias		Efecto impositivo	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Devolución prima de emisión BME	290	290	87	87
Intereses implícitos	257	-	77	-
Cartera de negociación	-	14	-	4
Repercutidos a patrimonio				
Otros instrumentos de capital	3.388	9.030	1.016	2.709
	3.935	9.334	1.180	2.800

Un resumen del movimiento de los activos y pasivos fiscales diferidos durante el ejercicio 2008 es como sigue:

	Activos fiscales diferidos	Pasivos fiscales diferidos	Total
Saldo al 31/12/07	6.727	(2 800)	3.927
Reclasificación entre activos fiscales corrientes y diferidos	2 047	-	2 047
Baja por venta de sociedades participadas	(69)	4	(65)
Originadas (repercutidas) al impuesto sobre sociedades	(5.634)	(77)	(5 711)
Originadas (repercutidas) por ajustes a patrimonio	-	1.693	1.693
	3.071	(1.180)	1.891

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales

A la fecha de formulación de estas notas a las Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar, si bien de acuerdo con la propuesta de liquidación del Impuesto sobre Sociedades se estima una base imponible negativa de 13.784 miles de euros que se podría compensar hasta el ejercicio 2.023, inclusive.

(32) Activos y Pasivos (Financieros y no Financieros) Valorados con Criterio Distinto del Valor Razonable

Tal como se ha detallado en las notas anteriores de esta memoria, el valor de los activos y pasivos financieros que figura registrado en el balance de situación consolidado adjunto no difiere significativamente de su valor razonable Si bien existen determinados activos financieros que por la dificultad de determinar su valor razonable se presentan a su valor de coste de adquisición De forma resumida dichos activos son los siguientes:

- Activos financieros disponibles para la venta (nota 9): Los activos financieros disponibles para la venta valorados a coste corresponden a participaciones minoritarias en sociedades no cotizadas de las que no se dispone suficiente información para determinar su valor razonable.

- Derivados de negociación (nota 8): Las opciones de compra sobre el 37% del capital de Assessora d'Inversions, S.A. y sobre el 70% de Gestió de Valors, S.A se presentan por su coste de adquisición por la dificultad de ejercicio de la opción y, por tanto, de su valoración En cualquier caso, se considera que su valor razonable no diferiría significativamente con el registrado, dentro del contexto de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Con respecto a los activos no financieros, tal como se ha indicado se ha optado por su valoración a coste de adquisición (considerándose las posibles pérdidas por deterioro). Los elementos más significativos son:

- Activo Material – Uso propio

  Los activos están valorados a su coste menos amortizaciones acumuladas. El Grupo no ha utilizado los servicios de expertos independientes para la valoración de sus activos materiales El activo material más significativo es el inmueble donde radica el domicilio social del Grupo (véase nota 1) y que la Dirección del Grupo considera que tiene un valor de mercado y de realización muy superior (véase nota 2(c))

- Otros activos intangibles

  Aunque el Grupo no ha solicitado una tasación de expertos independientes para la valoración a su precio razonable, entiende que el valor contable por el que se presentan dichos activos intangibles en estas cuentas anuales consolidadas no difiere significativamente de aquél

Asimismo el Grupo estima que el valor al que están registrados los pasivos no difiere significativamente del valor razonable.

(33) Sistemas de Control de Riesgos

Durante el ejercicio estuvo vigente un sistema de control de riesgos internos que permite evaluar y controlar cada riesgo en concreto, con especial atención, debido a su sensibilidad, a los riesgos que puedan tener las sociedades del grupo dedicadas hasta noviembre de 2008 a la gestión de patrimonios (Gaesco Gestión S.A. y Gaesco Pensiones, S A) y a la intermediación bursátil (Gaesco Bolsa S.A. y Estubroker,S.A)

Los principales riesgos que la Sociedad y su Grupo puede incurrir, a nivel enunciativo son los siguientes:

- Riesgos de Mercado, derivado de la volatilidad de las cotizaciones de los valores en los mercados financieros mundiales

- Riesgo de contraparte, derivado de las operaciones de compraventa de valores y productos financieros por parte de los clientes del Grupo.

- Riesgo de liquidez y solvencia, derivado de la posible morosidad de los clientes que realizan sus operaciones de intermediación bursátil a través de la sociedad de valores.

- Riesgos operativos, derivados de la propia actuación del personal de las sociedades del Grupo Gaesco.

El análisis y gestión de los riesgos constituye un punto muy importante en el proceso de toma de decisiones por parte de la Sociedad, articulándose los sistemas de control establecidos de la forma siguiente:

- Consejo de Administración: El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión, supervisión y control de la sociedad, examina y autoriza todas las operaciones sometidas a su competencia, y es el responsable último del funcionamiento y eficacia de los sistemas de control interno de riesgos en todo el Grupo.

No obstante y en lo relativo a las operaciones sobre productos estructurados (OTC; mercado no organizado), el Consejo de Administración de Mobiliaria Monesa, S.A. (Anteriormente Gaesco Holding, S.A.) no fue informado de la puesta en marcha de dichas operaciones, ni se sometió a su aprobación la contratación con carácter previo de las mismas; recayendo la total responsabilidad de las mismas, dentro de su competencia, en el ex Consejero Delegado de Delforca 2008 S V., S.A (Anteriormente Gaesco Bolsa S.V., S A) y que a su vez fue Consejero Delegado de la propia Mobiliaria Monesa S A. (Anteriormente Gaesco Holding, S.A.) hasta noviembre de 2007, fecha en la que se solicitó su cese de todos los órganos sociales y de dirección del Grupo.

- Presidente Ejecutivo: El Presidente ejecutivo, a su vez, controla y autoriza aquellas operaciones que, atendiendo a la importancia intrínseca de su contenido, se encuentran directamente sometidas a su competencia Asimismo, tiene como función la ejecución e instrumentalización de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.

- Consejero Delegado: El Consejero delegado, a su vez, controla y autoriza aquellas operaciones que, atendiendo a la importancia intrínseca de su contenido, se encuentran directamente sometidas a su competencia. Asimismo, tiene como función la ejecución e instrumentalización de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.

- Comité de Auditoria: El comité tiene entre sus funciones, la de conocer los sistemas de control internos de la sociedad y de las sociedades del Grupo Monesa (antes Gaesco)

- Unidad de Control de Riesgos: Es una unidad especialmente establecida en las sociedades del Grupo más sensibles a tener situaciones de riesgo, como son las sociedades de servicios de inversión, la sociedad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y la sociedad de gestión de Fondos de Pensiones, que vela por el cumplimiento de los requisitos especiales establecidos en la normativa vigente para este tipo de sociedades.

- Comité de Dirección, sin facultades ejecutivas, compuesto por los responsables de las sociedades del Grupo Monesa, que permiten realizar un seguimiento de la actividad de negocio del Grupo.

(34) Hechos Posteriores Al Cierre del Ejercicio del Grupo Monesa

a) A la fecha de la primera formulación de las Cuentas Anuales efectuada el 4 de mayo de 2009, estaba pendiente que se dictase el laudo en el procedimiento arbitral contra Banco de Santander. Posteriormente, en fecha 13 de Mayo de 2009 se comunicó el Laudo arbitral dictado el día 12 de mayo de 2009, resultando condenada la sociedad participada Delforca al pago de 66,4 millones de euros, más los intereses correspondientes y desestimándose la solicitud de ésta de daños y perjuicios (por importe de 120 millones de euros) por la incorrecta liquidación y reclamación efectuada.

Como ya se ha indicado extensamente en la nota 1 de esta memoria, a la que se hace expresa remisión, Delforca se encuentra en estos momentos preparando la correspondiente acción de anulación contra el Laudo ante la Audiencia Provincial de Madrid por las causas y con efectos que en dicha nota se explicitan

b) Respecto al resto de los procedimientos judiciales y arbitrales nos remitimos a la información que se indica en la nota 1, y en la relación de pleitos que se incluye en la nota 35 siguiente

c) En fecha 29 de junio de 2009, Monesa ha transformado en crédito participativo el crédito a favor de su participada Delforca existente a 31 de diciembre de 2008, por importe de 5.935 494,25 euros y ha concedido otro adicional por importe de 2.964.505,75 euros. En ambos casos el vencimiento de los citados préstamos se sitúa en un año renovable.

d) En relación al proceso de baja voluntaria en la autorización para operar como empresa de servicios de inversión acordada por el Consejo de Administración el 21 de enero de 2009, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales:

- Se están finalizando los trámites administrativos de baja respecto a aquellos organismos e instituciones en las que la Sociedad, por ser empresa de servicios de inversión, se encontraba adscrita o dependiente de los mismos.

- Se está en negociación con el Grupo GVC-Gaesco para el posible traspaso o cesión de los contratos/posiciones contractuales de los clientes de mercados no organizados que aun se mantienen, así como de todos aquellos saldos, fondos, valores negociables, productos financieros y, en su caso, garantías prestadas para responder del buen fin de las operaciones de estructurados en mercados no organizados.

Los Administradores estiman respecto a la actividad desarrollada hasta la fecha por la Sociedad, que a partir del año 2009 se llevará a cabo únicamente una labor de gestión residual de las operaciones en mercados no organizados (OTC) hasta su traspaso o liquidación definitiva. Asimismo existe, dentro del proceso informado de baja en la autorización de Empresa de Servicios de Inversión, la intención de cambiar su objeto social en función de su actividad definitiva. En este sentido los Administradores estiman que la Sociedad contará con los recursos económicos y financieros suficientes según se expone a continuación:

- Los fondos obtenidos con el alquiler del inmueble de su propiedad.
- La rentabilidad de sus fondos y excedentes de tesorería

(35) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008 existen los siguientes litigios y procedimientos (judiciales y arbitrales) instados por la sociedad participada Delforca y también en su contra de importe significativo:

a) En el arbitraje contra Banco Santander, se demanda por dicha entidad la cifra de 66,4 millones de euros en concepto de liquidación de posiciones en productos estructurados (OTC), la cual se niega por Delforca, y se reconviene a su vez por ésta por daños y perjuicios por 120 millones de euros

Al 31 de diciembre de 2008 se estaba a la espera de que se dictara en breve el laudo, si bien hay que indicar que se ha recusado al Presidente del Tribunal Arbitral por su relación directa con la parte Banco Santander y por diversas relaciones, también directas, con los abogados de la misma. Asimismo, se denegó a la Delforca una prueba sustancial en el proceso respecto a las relaciones de la entidad bancaria con los accionistas de referencia de Inmobiliaria Colonial, S A. y los movimientos de títulos de dicha sociedad durante el periodo de cierre de las posiciones.

Tal y como se indica en la nota 34, con fecha 13 de mayo de 2009 se comunicó el Laudo arbitral dictado el día 12 de mayo de 2009, con resultado condenatorio para la Sociedad, exponiéndose en las notas 1 y 26 las decisiones adoptadas al respecto por el Consejo de Administración

b) En relación a los clientes de Inmobiliaria Colonial existen reclamaciones judiciales por parte de Delforca por importe global de 44 370 826 euros y arbitrales por importe global de 29.016.666 euros.

Durante el ejercicio la actividad principal de la Sociedad ha seguido siendo el control y la participación en sociedades especializadas en inversiones financieras, aunque sin embargo se han producido una serie de acontecimientos que han motivado un cambio significativo en la estructura del Grupo. En este sentido al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad es accionista único de las siguientes compañías:

- Delforca 2008 SV S A. (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S A.).
- Lansky & Partners, S A. (Anteriormente Gaesco Fiscal, S.A.)
- Anzio 44, S.L. (Anteriormente Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S L)

Y hasta su liquidación, propietaria de la sociedad Agisa B.V.

Este cambio en el perímetro de consolidación es consecuencia de haber completado los acuerdos de Integración con el Grupo GVC, el cual se consolida a del proceso abierto (Data Room) para la venta de determinadas compañías del Grupo y ramas de actividad de Delforca 2008 SV S.A (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A). Dicho proceso se concertó en fecha 8 de mayo de 2008 con los acuerdos suscritos con el Grupo General de Valores y Cambios (GVC), por el cual se transmitían a dicho Grupo las sociedades Gaesco Gestión, SGIIC, S.A , Gaesco Pensiones, S G.F P, S.A., Estubroker, A.V , S.A., Gaesco Correduría De Seguros, S.A. y la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa S.V., S.A.

La operación se sometió básicamente a las condiciones de obtención de las pertinentes autorizaciones del Ministerio de Economía y Hacienda y de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Obtenidas estas autorizaciones, se suscribió la documentación complementaria de transmisión y el efectivo proceso de integración en fecha 21 de noviembre de 2008.

En consecuencia y según se pone de manifiesto en la memoria a las cuentas anuales a partir del año 2009 se llevará a cabo únicamente una labor de gestión residual de las operaciones en mercados no organizados (OTC) hasta su traspaso o liquidación definitiva. Asimismo existe, dentro del proceso informado de baja en la autorización de Empresa de Servicios de Inversión ESI, la intención cambiar su objeto social en función de su actividad definitiva. En este sentido los administradores estiman que la Sociedad contará con los recursos económicos y financieros suficientes según se expone a continuación:

- Los fondos obtenidos con el alquiler del inmueble de su propiedad

- La rentabilidad de sus fondos y excedentes de tesorería

En el ejercicio 2008 se ha llevado a cabo una gestión encaminada a salvaguardar en la medida de lo posible la situación de la filial Delforca 2008 SV S A. (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S A.) por la especial problemática derivada de los conflictos a consecuencia de las operaciones de derivados OTC., y concretados con los clientes de Inmobiliaria Colonial y el conflicto con el Banco de Santander

Ante esta perspectiva la Sociedad culminó el proceso que se ha mencionado en el apartado anterior.

Acciones Propias

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha realizado las operaciones que se ponen de manifiesto en la memoria por una compra de 125 acciones y un valor de 2 228euros y aplicando la correspondiente reserva indisponible por la citada cantidad

Sistemas de Control de Riesgos

Los riesgos de la Sociedad como matriz del grupo se derivan de los que afectan a las sociedades operativas

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio 2008

En las cuentas anuales consolidadas de Mobiliaria Monesa S.A y Sociedades dependientes así como el Informe de Gobierno Corporativo se describen los sistemas de control de riesgos del Grupo

En lo relativo a las operaciones sobre productos estructurados (OTC; mercado no organizado), el Consejo de Administración de la Sociedad no fue informado de la puesta en marcha de dichas operaciones, ni se sometió a su aprobación, la contratación con carácter previo de las mismas; recayendo la total responsabilidad de las mismas, dentro de su competencia, en el ex Consejero Delegado de Delforca 2008 S V, S A (Anteriormente Gaesco Bolsa S.V, S A.) y que a su vez fue Consejero Delegado de la propia Mobiliaria Monesa S.A (Anteriormente Gaesco Holding S A.) hasta noviembre de 2007, fecha en la que se solicitó su cese de todos los órganos sociales y de dirección del Grupo

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y
Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas

31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

	Método de Consolidación	Domicilio Social	Actividad	% participación directa	% participación indirecta	Coste participación	Activos	Patrimonio Neto	Cifra Negocios	Resultado del ejercicio
Año 2008										
Sociedades dependientes										
Delforca 2008 S.V, S.A.	Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	12.206	96.328	(834)	178	(14.551)
Lansky & Partners S.A:	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	60	92	51	131	(95)
Anzio 44, S.L	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	65	63	63	35	(2)
Agisa, B.V.	Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	360	715	360	21	-
						12.691	97.198	(360)	365	(14.648)
Sociedades asociadas										
GVC Gaesco Holding, S.L.	Método de la participación	(1)	Sociedad Holding	15,95%	8,92%	8.375	76.235	75.971	-	(3)
						21.066	**173.433**	**75.611**	**365**	**(14.651)**

(1) Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona
(2) Evenwichtstraat, 7 1561ZC Krommenie, Amsterdam (Holanda)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 (d) y 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y
Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas

31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

	Método de Consolidación	Domicilio Social	Actividad	% participación directa	% participación indirecta	Coste participación	Activos	Patrimonio Neto	Cifra Negocios	Resultado del ejercicio
Año 2007										
Sociedades dependientes										
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	12.620	323.018	13.897	55.908	(6.364)
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	994	6.892	4.771	12.968	2.147
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	862	2.494	2.150	1.810	218
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	395	501	483	178	(78)
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	Mediación en seguros	100,00%	-	210	260	195	345	(4)
Gabinete de Estudios Económicos, S.L.	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	147	75	65	69	-
Estubroker	Integración global	(1)	Servicios de inversión	22,38%	77,62%	2.944	23.944	16.831	2.006	14.478
Agisa, B.V.	Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	1.395	1.267	1.255	-	63
Feliu Boet Grifería, S.L..	Método de coste	(5)	Manufacuras y comercial	70,00%	-	700	2.908	1.035	4.312	107
						20.267	361.359	40.682	77.596	10.567
Sociedades asociadas										
Assessora i Gestora d'Inversions, S.A	Método de la participación	(3)	Gestora de patrimonios	-	33,00%	637	981	800	509	139
Gestió de Valors, S.A.	Método de la participación	(3)	Sociedad de cartera	-	30,00%	9	546	80	43	39
Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C.	Método de la participación	(4)	Gestora de patrimonios	37,50%	-	328	4.557	3.323	5.416	942
						974	6.084	4.203	5.968	1.120

(1) Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona
(2) Evenwichtstraat, 7 1561ZC Krommenie, Amsterdam (Holanda)
(3) Avinguda Carlemany, 65 Escaldes-Engordany, Principat d'Andorra
(4) Rambla de Catalunya, 38 9ª Planta, 08007 Barcelona
(5) Ctra Nnal 2 Km 592, Polígono Industrial Can Fuste – Sant Andreu de la Barca (Barcelona)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 (d) y 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Bajas por Transmisión	Saldos al 31/12/08
Coste								
Edificios y otras construcciones	**9.504**	-	-	9.504	-	-	-	9.504
Otras instalaciones	**2.060**	586	-	2.646	85	-	(258)	2.473
Mobiliario y equipos de oficina	**1.103**	130	(2)	1.231	20	-	(1.251)	-
Equipos para procesos de información	**3.542**	158	(1)	3.699	33	-	(3.732)	-
Elementos de transporte	**6**	-	-	6	-	-	(6)	-
Otros	**39**	-	-	39	-		(39)	-
	16.254	874	(3)	17.125	138	-	(5.286)	11.977
Amortización acumulada								
Edificios y otras construcciones	**(1.797)**	(198)	-	(1.995)	(197)	-	-	(2.192)
Otras instalaciones	**(1.546)**	(111)	-	(1.657)	(136)	-	93	(1.700)
Mobiliario y equipos de oficina	**(983)**	(37)	2	(1.018)	(40)	-	1.058	-
Equipos para procesos de información	**(2.737)**	(242)	1	(2.978)	(190)	-	3.168	-
Elementos de transporte	**(2)**	(1)	-	(3)	-	-	3	-
Otros	**(39)**	-	-	(39)	-	-	39	-
	(7.104)	(589)	3	(7.690)	(563)	-	4.361	(3.892)
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-		-
Valor neto	**9.150**	**285**	-	**9.435**	**(425)**	-	**(925)**	**8.085**

Este Anexo forma parte de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Bajas por venta y transmisión	Saldos al 31/12/08
Coste								
Aplicaciones informáticas	5.520	33	(5)	5.548	37	-	(5.531)	54
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	249	-	-	249	-	-	(249)	-
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	619	-	-	619	-	(619)	-	-
	6.388	33	(5)	6.416	33	(619)	(5.780)	54
Amortización acumulada								
Aplicaciones informáticas	(5.099)	(261)	5	(5.355)	(150)	-	5.451	(54)
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	(249)	-	-	(249)	-	-	249	-
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	(129)	(20)	-	(149)	(5)	154	-	-
Propiedad industrial	-	-	-	-	-	-	-	-
	(5.477)	(281)	5	(5.753)	(155)	154	5.700	(54)
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-		-
Saldo neto	**911**	**(248)**	**-**	**663**	**(118)**	**(465)**	**(80)**	**-**

Este Anexo forma parte de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades por Integración Global
al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en miles de euros)

	Delforca 2008	Estubroker	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Lansky & Partners	Gaesco Correduria Seguros	Anzio 44	Agisa, B.V.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	4.667	(800)	1.868	918	(279)	(40)	(82)	(245)	6.007
Distribución del resultado de 2006	7.206	2.385	1.962	351	445	29	-	(12)	12.366
Gastos de emisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes procedentes del proceso de consolidación									
Dividendos intra-grupo	7.440	(14.400)	(2.200)	(200)	-	-	-	-	(9.360)
Dividendos sociedades asociadas	-		-	-	-	-	-	39	39
Saldos al 31 de diciembre de 2007	19.313	(12.815)	1.630	1.069	166	(11)	(82)	(218)	9.052
Distribución del resultado de 2007	(13.649)	14.018	2.139	219	(78)	(4)	-	(161)	2.484
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos intra-grupo	934	(1.203)	(3.769)	(1.288)	-	15	-	30	(5.281)
Dividendos sociedades asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	**6.598**	**-**	**-**	**-**	**88**	**-**	**(82)**	**(349)**	**6.255**

Este Anexo forma parte integrante de la nota 19 (b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información Relativa al Consejo de Administración
31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

Administrador	Número de acciones / %	Sociedad	Objeto social	Cargo
D. Pere Perelló Pons	2,19%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Presidente
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Fiscal, S.A.	Asesoría Contable y Fiscal	Presidente
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Correduría de Seguros	Mediación de Seguros	Administrador único
D. Pere Perelló Pons	82,00%	Rade 2000, S.L.	Sociedad de cartera	Administrador único
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa d'Estalvis de Girona	Financiera	Director General Adjunto
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa Girona Gestió, S.A. S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora IIC	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Correduría Caixa Girona, S.A.	Correduría	Consejero
D. Tomás Termens Navarro	1,53%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Vicepresidente
D. Tomás Termens Navarro	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Tomás Termens Navarro	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Tomás Termens Navarro	99,99%	R.S.K., S.A.	Sociedad de cartera	Administrador único
D. Francesc de Paula Guinart Villaret	99,98%	Inversiones Guinart 2001, S.A.	Sociedad de cartera	Administrador
D. Jaume Puig Ribera	0,39%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero
D. Jaume Puig Ribera	-	Gaesco Gestión S.A. SGIIC	Sociedad gestora IIC	Presidente

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos de Negocio
Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2008 y 2007
(Expresado en miles de euros)

	Operaciones continuadas		Operaciones interrumpidas					
	Arrendamiento y tenencia de valores		Servicios de Inversión y Gestión de Patrimonios		Eliminación segmentos		Total Grupo	
ACTIVO	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**
Caja y depositos centrales	243	3.601	-	-3.209	-243	-	-	392
Cartera de negociación	6.678	1.797	7.046	148.882	-	-	13.724	150.679
Activos financieros disponibles para la venta	-	24.560	5.069	-10.505	-	-	5.069	14.055
Intermediarios financieros	-	-	23.122	332.367	-	-	23.122	332.367
Crédito a la clientela	-	-	33.226	70.547	-5.955	-	27.271	70.547
Otros activos financieros	-	-	1.232	83	-	-	1.232	83
Otros créditos	-	-	1.032	2.461	-	-	1.032	2.461
Participaciones- Entidades grupo y asociadas	24.815	-	-	21.838	-16.440	-19.568	8.375	2.270
Activo material – Uso propio	7.919	9.324	166	111	-	-	8.085	9.435
Activo intangible	-	-	-	1.665	-	-	-	1.665
Activo fiscales	660	-	17.495	9.942	-1.276	-1.056	16.879	8.886
Periodificaciones	-	5	86	1.419	-	-	86	1.424
Otros activos	654	3.389	31	530	-	-3.757	685	162
TOTAL ACTIVO	**40.969**	**42.676**	**88.505**	**576.131**	**-23.914**	**-24.381**	**105.560**	**594.426**
PASIVO								
Cartera de negociación	-	-	6.380	140.849	-	-	6.380	140.849
Financiación de intermediarios financieros	160	122	76.714	317.711	-160	-	76.714	317.833
Financiación de particulares	1.269	-	-1.001	37.942	-	-	268	37.942
Depósitos en garantia	-	-	5.229	20.299	-	-	5.229	20.299
Provisiones	-	-	442	15.942	-	-	442	15.942
Pasivos fiscales	20	477	1.995	3.379	-835	-1.056	1.180	2.800
Periodificaciones	34	-	1.284	3.945	-250	-	1.068	3.945
Otros pasivos	-	-	1.818	6.217	-	-3.757	1.818	2.460
TOTAL PASIVO	**1.483**	**599**	**92.861**	**546.284**	**-1.245**	**-4.813**	**93.099**	**542.070**
PATRIMONIO NETO								
Ajustes de valoración – Activos disponibles para venta	-264	355	2.636	5.966	-	-	2.372	6.321
Fondos propios	39.750	41.721	-6.992	23.882	-22.669	-19.568	10.089	46.035
TOTAL PATRIMONIO NETO	**39.486**	**42.077**	**-4.356**	**29.847**	**-22.669**	**-19.568**	**12.461**	**52.356**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**40.969**	**42.676**	**88.505**	**576.131**	**-23.914**	**-24.381**	**105.560**	**594.426**

Este Anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos de Negocio Cuenta de Pérdidas y Ganancias
de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2008 y 2007
(Expresado en miles de euros)

	Operaciones continuadas		Operaciones interrumpidas					
	Arrendamiento y tenencia de valores		Servicios de Inversión y Gestión de Patrimonios		Eliminación segmentos		Total Grupo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Intereses y dividendos de inversiones	3.709	18.538	6.007	-10.055	-6.934	-21	2.782	8.462
Intereses de los pasivos	-	-	-579	-1.066	-	21	-579	-1.045
Resultados de operaciones financieras	138	-1.351	-22.498	42.028	327	1.059	-22.033	41.736
Diferencias de cambio	-	-	-198	-727	-	-	-198	-727
Participación en sdes pta en equivalencia	-	-	8	432	103	-	111	432
Comisiones percibidas	-	-	24.799	72.794	-3.781	-8.311	21.018	64.483
Corretajes y comisiones satisfechas	-68	-16	-13.190	-41.360	3.274	7.133	-9.984	-34.243
MARGEN ORDINARIO	**3.779**	**17.171**	**-5.651**	**62.046**	**-7.011**	**-119**	**-8.883**	**79.098**
Gastos de personal	-271	-6.207	-5.752	-2.949	-	-	-6.023	-9.156
Gastos generales, contribuciones e impuestos	-6.602	-7.478	-6.561	-1.009	80	119	-13.083	-8.368
Amortizaciones	-311	-	-392	-870	-15	-	-718	-870
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**-3.405**	**3.486**	**-18.356**	**57.218**	**-6.946**	**0**	**-28.707**	**60.704**
Dotaciones a las provisiones (neto)	-3.779	-21	-42.483	-60.021	432	-	-45.830	-60.042
Otras ganancias y pérdidas	11.770	-	33.671	-12	-14.813	-	30.628	-12
BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS	**4.586**	**3.465**	**(27.168)**	**-2.815**	**-21.327**	**0**	**-43.909**	**650**
Impuestos sobre beneficios	449	5.362	7.529	-1.351	-	-	7.978	4.011
RESULTADO NETO	**5.035**	**8.827**	**-19.639**	**-4.166**	**-21.327**	**0**	**-35.931**	**4.661**

Este Anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión

Ejercicio 2008

Durante el ejercicio la actividad principal de la Sociedad ha seguido siendo el control y la participación en sociedades especializadas en inversiones financieras, aunque sin embargo se han producido una serie de acontecimientos que han motivado un cambio significativo en la estructura del Grupo. En este sentido al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad es accionista único de las siguientes compañías:

- Delforca 2008 SV S A (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.).
- Lansky & Partners, S.A. (Anteriormente Gaesco Fiscal, S A.)
- Anzio 44, S L. (Anteriormente Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.)

Y hasta su liquidación, propietaria de la sociedad Agisa B.V.

Este cambio en el perímetro de consolidación es consecuencia de haber completado los acuerdos de Integración con el Grupo GVC, el cual se consolida a del proceso abierto (Data Room) para la venta de determinadas compañías del Grupo y ramas de actividad de Delforca 2008 SV S A. (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S A.). Dicho proceso se concertó en fecha 8 de mayo de 2008 con los acuerdos suscritos con el Grupo General de Valores y Cambios (GVC), por el cual se transmitían a dicho Grupo las sociedades Gaesco Gestión, SGIIC, S.A , Gaesco Pensiones, S.G.F.P, S.A , Estubroker, A V , S.A., Gaesco Correduría De Seguros, S A. y la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa S.V., S A.

La operación se sometió básicamente a las condiciones de obtención de las pertinentes autorizaciones del Ministerio de Economía y Hacienda y de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Obtenidas estas autorizaciones, se suscribió la documentación complementaria de transmisión y el efectivo proceso de integración en fecha 21 de noviembre de 2008

En consecuencia y según se pone de manifiesto en la memoria a las cuentas anuales a partir del año 2009 se llevará a cabo únicamente una labor de gestión residual de las operaciones en mercados no organizados (OTC) hasta su traspaso o liquidación definitiva Asimismo existe, dentro del proceso informado de baja en la autorización de ESI, la intención cambiar su objeto social en función de su actividad definitiva En este sentido los administradores estiman que la Sociedad contará con los recursos económicos y financieros suficientes según se expone a continuación:

- Los fondos obtenidos con el alquiler del inmueble de su propiedad.
- La rentabilidad de sus fondos y excedentes de tesorería

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión

Ejercicio 2008

En el ejercicio 2008 se ha llevado a cabo una gestión encaminada a salvaguardar en la medida de lo posible la situación de la filial Delforca 2008 SV S.A (Anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A) por la especial problemática derivada de los conflictos a consecuencia de las operaciones de derivados OTC., y concretados con los clientes de Inmobiliaria Colonial y el conflicto con el Banco de Santander.

Ante esta perspectiva la Sociedad culminó el proceso que se ha mencionado en el apartado anterior.

Acciones Propias

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha realizado las operaciones que se ponen de manifiesto en la memoria por una compra de 125 acciones y un valor de 2.227,50 euros y aplicando la correspondiente reserva indisponible por la citada cantidad.

Sistemas de Control de Riesgos

Los riesgos de la Sociedad como matriz del grupo se derivan de los que afectan a las sociedades operativas.

En las cuentas anuales consolidadas de Mobiliaria Monesa S A y Sociedades dependientes así como el Informe de Gobierno Corporativo se describen los sistemas de control de riesgos del Grupo

En lo relativo a las operaciones sobre productos estructurados (OTC; mercado no organizado), el Consejo de Administración de la Sociedad no fue informado de la puesta en marcha de dichas operaciones, ni se sometió a su aprobación, la contratación con carácter previo de las mismas; recayendo la total responsabilidad de las mismas, dentro de su competencia, en el ex Consejero Delegado de Delforca 2008 S.V, S.A (Anteriormente Gaesco Bolsa S V, S.A) y que a su vez fue Consejero Delegado de la propia Mobiliaria Monesa S.A (Anteriormente Gaesco Holding S.A) hasta noviembre de 2007, fecha en la que se solicitó su cese de todos los órganos sociales y de dirección del Grupo

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión

Ejercicio 2008

Informe explicativo del contenido adicional del informe de gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

En cumplimiento de los dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se elabora el presente informe explicativo sobre los aspectos del informe de gestión contemplados en el citado precepto para su presentación a la Junta General, que se estructura de la forma siguiente:

A. Estructura de capital, incluidos valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.

El capital social de Gaesco Holding, S.A. es actualmente de 8.578.500.- euros, dividido por 2.850.000 - acciones, de 3 01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado, pertenecientes a una misma clase y serie, con los mismos derechos y obligaciones todas ellas

Las acciones de la sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y están admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Barcelona.

B. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones de la sociedad "Mobiliaria Monesa, S.A."

C Las participaciones significativas en el capital social, directas o indirectas.

Nombre o denominación social del accionista	*Número de derechos de voto directos*	*Número de derechos de voto indirectos (*)*	*% sobre el total de derechos de voto*
RADE 2000 S.L	***655.175.-***	***0.-***	***22,989%***
INVERSIONES GUINART 2001 SL	***475.500.-***	***0.-***	***16,684%***
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA	***425.480.-***	***0.-***	***14,929%***
CAHISPA, S.A DE SEGUROS GENERALES	***314.597.-***	***0.-***	***11,039%***
CAHISPA, S.A DE SEGUROS DE VIDA	***199.500.-***	***0.-***	***7,000%***
ROSE RED, S.L.	***174.300.-***	***0.-***	***6,116%***
CARTERA DE INVERSIONES CM, S.A.	***142.500.-***	***0.-***	***5,000%***
FRANCISCO DE PAULA GUINART VILLARET (*)	***0.-***	***475.500.- (**)***	***16,684%***

(*) Don Francisco de Paula Guinart Villaret ostenta una participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Guinart 2001, s.l.

D. Cualquier restricción al derecho de voto

No existe ninguna restricción estatutaria de la sociedad al derecho de voto en cuanto al número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista Cada acción da derecho a un voto

E. Los pactos parasociales.

No se han comunicado a la sociedad la existencia de pacto parasocial alguno, y en especial que incluya la regulación del ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la sociedad

F. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

Nombramiento, reelección y cese o sustitución de consejeros:

Los consejeros serán nombrados por la Junta General de Accionistas, o en el supuesto de cooptación, por el propio Consejo de Administración.

El Consejo de Administración propondrá las propuestas de nombramiento de consejeros a la Junta General de Accionistas para su aprobación, salvo en los supuestos de cooptación.

Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros están establecidos en el Reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración tendrá una especial atención al nombramiento de consejeros independientes, para que las propuestas de nombramiento recaigan sobre personas de reconocida honorabilidad profesional, competencia, solvencia y experiencia, estableciendo unos requisitos que deberán ser de obligado cumplimiento.

A tal efecto, los consejeros independientes no podrán reunir la condición de accionista titular de una participación significativa de la sociedad, ni representar a un accionista que tenga dicha condición No haber desempeñado durante los últimos 3 años puestos de gestión o administración al máximo nivel en la sociedad, y no estar vinculados a consejeros ejecutivos de la sociedad o compañías del Grupo por motivos familiares, laborables o profesionales, siempre que puedan afectar a su independencia.

Los consejeros ejercerán durante un plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos El consejero que finalice su mandato o cese en el desempeño de su cargo, no podrá durante un plazo de 3 años desde dicha cesación, prestar servicios o ser designado para un cargo de administrador, directivo, ejecutivo o similar en otra entidad que tenga el carácter de competidora o que tenga un objeto social similar o análogo al de la sociedad

Los consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período de tiempo para el que fueron nombrados, por decisión de la Junta General o, en su caso, por decisión del Consejo de Administración en uso de las atribuciones conferidas legal o estatutariamente.

Adicionalmente, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y presentar su dimisión en los casos siguientes:

Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero, o cuando desaparezcan las razones o motivos por las que fue nombrado, o bien su permanencia en el Consejo pueda perjudicar gravemente los intereses de la sociedad.

Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

Cuando resulten condenados, por resolución de carácter firme, por un hecho delictivo.

Modificación de los estatutos sociales:

Los estatutos de la sociedad no establecen condiciones distintas de las contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas (en adelante LSA), si bien en dos supuestos requieren quórum reforzados, que son:

- De quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales, ya que en Primera convocatoria se requiere accionistas presentes o representados que posean más del 50% del capital suscrito con derecho a voto En la LSA este quórum es del 25% del capital

- Para adoptar acuerdos relativos a la emisión de obligaciones, aumento o reducción de capital, transformación, fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, en primera convocatoria, además del quórum de constitución reforzado del 50% del capital social asistente a la Junta, ser requerirá el voto favorable, como mínimo, de los dos tercios del capital presente en la Junta. En segunda convocatoria, además del quórum de constitución, si la asistencia de accionistas representa menos del 50% del capital social con derecho a voto, será necesario el voto favorable de los dos tercios del capital asistente en la Junta.

La diferencia entre el régimen de adopción de acuerdos anteriormente reseñado y el establecido en la LSA, estriba en el porcentaje de votos necesarios para adoptar los acuerdos de supuestos especiales, de dos tercios del capital presente.

- Para poder ejercitar el derecho de asistencia, será necesario ostentar la posesión, como mínimo, de cien acciones, sin que en ningún caso, dicho número pueda ser superior al uno por mil del capital social. Será lícita la agrupación de acciones con el fin de llegar al mínimo anteriormente señalado.

G Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Solamente existe dentro del Consejo de Administración de la sociedad un consejero que tiene poderes delegados del Consejo de Administración, en este caso en la persona del Vicepresidente, que adquiere la condición de Vicepresidente ejecutivo, con todas y cada una de las facultades legalmente delegables del Consejo de Administración.

H Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto que cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existe al cierre del ejercicio social ningún acuerdo significativo suscrito por la sociedad que concluya en un cambio de control en la sociedad

MOBILIARIA MONESA, S A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión

Ejercicio 2008

I Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones en cuanto éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Durante el presente ejercicio social no existe ningún tipo de acuerdo entre la sociedad y sus administradores, directivos o empleados que dispongan de indemnizaciones.

Según se detalla en la nota 26 de Delforca 2008, S V., S A presentamos a continuación los siguientes hechos relevantes de dicha Sociedad:

La sociedad conjuntamente con su sociedad Filial Delforca 2008 SV S.A. (en adelante "La Sociedad") está llevando a cabo diferentes procedimientos judiciales y arbitrales los cuales se exponen a continuación:

Arbitraje con BANCO DE SANTANDER

- A finales de diciembre de 2007, ante la no aportación de garantías exigidas conjuntamente con la falta de liquidación de algunas operaciones vencidas por parte de los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A , una de las entidades financieras contrapartes advirtió de ejecutar unilateralmente por vencimiento anticipado, los contratos abiertos. Dicha cancelación de contratos abiertos en derivados negociados en mercados no organizados fue efectuada por la entidad contraparte con fecha 4 de enero de 2008 con la correspondiente reclamación de pago por todos los importes correspondientes.

- La Sociedad manifestó desde el primer momento su descuerdo, entre otros extremos respecto, tanto (i) a su responsabilidad directa frente al Banco de Santander fruto del conocimiento que dicha entidad tenía de la no contratación por cuenta propia de los productos financieros en cuestión por parte de la Sociedad, (ii) al conocimiento por la entidad contraparte de quienes eran los verdaderos obligados y beneficiarios de las posiciones contratadas, (iii) a la existencia de "dolo in cotrahendo" en el momento de la formalización de las operaciones con dicho banco, (iv) a la ilicitud del derecho de cancelación anticipada de la entidad contraparte y (v) al importe de la liquidación. En este sentido, la Sociedad instó un proceso arbitral, al amparo de lo especificado en el Contrato Marco de Operaciones Financieras firmado entre las partes, si bien finalmente el tema se ha ventilado en la Corte Española de Arbitraje en Madrid.

- El importe de la liquidación efectuada por banco de Santander fue de 74,6 millones de euros, de los cuales 8 millones de euros hizo suyos dicha entidad, reclamando en el citado arbitraje, los restantes 66,4 millones de euros Por su parte la Sociedad reconvino por daños y prejuicios por importe de 120 millones de euros.

- Con fecha 12 de mayo de 2009 y comunicada a la Sociedad el 13 de mayo de 2009, el Tribunal Arbitral ha dictado laudo condenatorio contra la Sociedad participada Delforca 2008 S.V , S.A En la Notas 1 y 34 se exponen en detalle las circunstancias y el efecto de dicha resolución del Laudo arbitral con fecha 12 de mayo de 2009.

Acuerdos con determinados clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A.

- En fecha 22 de febrero de 2008 se cerró con los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A., Expo-An, S.A. y Nozar, S A. sendos acuerdos en los cuales se cerraban las respectivas posiciones de dichos clientes, fijándose los saldos de las mismas y estableciéndose las fechas de pago de los importes debidos a la Sociedad.

- Llegadas las fechas de vencimiento y ante el impago (por diferencias de criterio sobre el imprime de los mismos), la Sociedad insta sendos arbitrajes ante la Corte Internacional e Arbitraje (Madrid)

- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está a la espera de la emisión de los respectivos laudos arbitrales.

Acuerdo con CITY INDEX LTD.

- En fecha 25 de abril de 2008 se cerró con la entidad contraparte un acuerdo consistente en el cierre de todas las posiciones abiertas sobre subyacente de Inmobiliaria Colonial, S.A y la liquidación de la posición de dicha entidad contraparte, mediante la cesión de las cantidades que se puedan percibir de las reclamaciones a los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A. y un pago aplazado de 15 millones de euros, proveniente de la ejecución parcial de garantías a los clientes, a satisfacer durante los próximos dos años siendo su último vencimiento en diciembre de 2009. El acuerdo contempla asimismo la disminución de la posición que acredita dicha entidad contraparte en función de la evolución al alza de la cotización del subyacente.

- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se están cumpliendo puntualmente los pagos pactados en dichos acuerdos.

Demandas a los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A.

- Respecto al resto de clientes de Inmobiliaria Colonial, S A. y ante la imposibilidad de llegar a acuerdos con ellos sobre el pago de las deudas que ostentaban frente a las entidades de contraparte y en interés de éstas, se procedió a instar las respectivas demandas judiciales.

- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los procedimientos judiciales siguen su curso, sin que se haya dictado sentencia en ninguno de ellos.

Baja en Empresas de Servicios de Inversión ESI de Delforca 2008 SV S.L.

- La sociedad participada que se halla en el proceso de solicitar la baja en la autorización de ESI tiene la intención de cambiar su objeto social en función de su actividad definitiva. En este sentido, los Administradores estiman que la Sociedad contará con los recursos económicos y financieros suficientes según se expone a continuación:

    - Los fondos obtenidos con el alquiler del inmueble se su propiedad.

    - La rentabilidad de sus fondos y excedentes de tesorería.

* * *

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DILIGENCIA DE FIRMA

Reunidos los Administradores de la Sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. y sociedades dependientes con fecha de 29 de junio de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Textos Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de enero de 2008. Las cuentas vienen constituidas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria de las páginas 1 a la 61, ambas incluidas, así como los Anexos I, II, III, IV y V y el Informe de Gestión, que consta de 9 páginas y además incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo que consta de 49 páginas.

Barcelona, 29 de junio de 2009

D. Enrique Viola Tarragona	Inversiones Guinart 2201, S.L. (representada por D. Francesc De Paula Guinart Villaret)	Rade 2000, S.L. (representada por D. Pere Palay Artigues)
D. Pedro Estefanell Coca	Cahispa, S.A. de Seguros de Vida (representada por Fernando Lavilla Sánchez)	Cahispa, S.A. de Seguros Generales (representada por Sergio Gago Rodríguez)
Rose Red, S.L. (representada Por D. Arturo Guilló Vivé)		