

EL MONTE CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2010

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.  
Edificio Menara  
Avda. de la Buhara, 31  
41018 Sevilla

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista de  
El Monte Capital, S.A., Sociedad Unipersonal

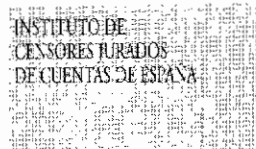
Hemos auditado las cuentas anuales de El Monte Capital, S.A., Sociedad Unipersonal (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de El Monte Capital, S.A., Sociedad Unipersonal al 31 de diciembre de 2010 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de El Monte Capital, S.A., Sociedad Unipersonal, 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 2010. 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.

Beatriz Cuevas González  
20 de abril de 2011



Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 N.º 07/11/00702  
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 4/2002 de 22 de noviembre

EL MONTE CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2010


(Junto con el Informe de Auditoría)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Balances de Situación  
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7		
Créditos a empresas		130.000.000	130.000.000
Total activos no corrientes		130.000.000	130.000.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores varios		150	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7		
Créditos a empresas		109.984	95.167
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería		324.722	319.300
Total activos corrientes		434.856	414.467
Total activo		130.434.856	130.414.467



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010.

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Balances de Situación  
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

<u>Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fondos propios	8		
Capital			
Capital escriturado		60.200	60.200
Reservas			
Legal		13.278	12.059
Otras reservas		110.326	99.356
Resultado del ejercicio		24.312	12.189
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>208.116</b>	<b>183.804</b>
Deudas a largo plazo	10		
Obligaciones y otros valores negociables		130.000.000	130.000.000
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>130.000.000</b>	<b>130.000.000</b>
Deudas a corto plazo	10		
Obligaciones y otros valores negociables		101.507	93.458
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10	14.585	8.775
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10		
Acreeedores varios		9.270	5.543
Otras deudas con Administraciones Públicas		101.378	122.887
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>226.740</b>	<b>230.663</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>130.434.856</b>	<b>130.414.467</b>

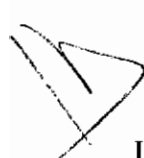



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresadas en euros)

	Nota	2010	2009
Operaciones continuadas			
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	13	<u>(9.742)</u>	<u>(2.088)</u>
Resultado de explotación		<u>(9.742)</u>	<u>(2.088)</u>
Ingresos financieros			
De valores negociables y de otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	13	2.179.322	4.887.317
Gastos financieros			
Por deudas con terceros	13	<u>(2.134.849)</u>	<u>(4.867.816)</u>
Resultado financiero		<u>44.473</u>	<u>19.501</u>
Resultado antes de impuestos		34.731	17.413
Impuesto sobre beneficios	12	<u>(10.419)</u>	<u>(5.224)</u>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		<u>24.312</u>	<u>12.189</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>24.312</u></u>	<u><u>12.189</u></u>



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010.

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>24.312</u>	<u>12.189</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>24.312</u></u>	<u><u>12.189</u></u>



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2010

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	60.200	111.415	12.189	183.804
Saldo ajustado al 1 de enero de 2010	60.200	111.415	12.189	183.804
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	24.312	24.312
Operaciones con socios o propietarios Otras operaciones con socios o propietarios	-	12.189	(12.189)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>60.200</u>	<u>123.604</u>	<u>24.312</u>	<u>208.116</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2009

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	60.200	93.950	17.465	171.615
Saldo ajustado al 1 de enero de 2009	60.200	93.950	17.465	171.615
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	12.189	12.189
Operaciones con socios o propietarios Otras operaciones con socios o propietarios	-	17.465	(17.465)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>60.200</u>	<u>111.415</u>	<u>12.189</u>	<u>183.804</u>



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Estado de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

	Nota	2010	2009
Resultado del ejercicio antes de impuestos		34.731	17.413
Ajustes del resultado		(44.473)	(19.501)
Ingresos financieros (-)	13	(2.179.322)	(4.887.317)
Gastos financieros (+)	13	2.134.849	4.867.816
Cambios en el capital corriente		(17.932)	(185.409)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(150)	(1.057)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(17.782)	(184.352)
Otros pasivos corrientes (+/-)		-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		33.096	35.432
Pagos de intereses (-)		(2.126.800)	(5.080.400)
Cobros de intereses (+)		2.164.505	5.115.832
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (-/+)		(4.609)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		5.422	(152.065)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		-	-
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes		5.422	(152.065)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		319.300	471.365
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		324.722	319.300

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2010

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

La Sociedad se constituyó, por tiempo indefinido, bajo la denominación de El Monte International Capital Limited el 4 de agosto de 2000, con arreglo a las leyes de las Islas Caimán. Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla, Accionista Único de la Sociedad, acordó en el Consejo de Administración de la misma fecha 23 de noviembre de 2004, el traslado del domicilio social de la Sociedad, mediante el procedimiento estatutario denominado "transferencia de jurisdicción mediante continuación" (transfer by way of continuation), con mantenimiento de su personalidad jurídica y consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento jurídico español. El 28 de diciembre de 2006 se acordó, además del mencionado traslado del domicilio social, la ampliación y conversión de su capital social a euros, la modificación de su denominación social por la actual, así como la adaptación de sus Estatutos al Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y a la Ley 13/1985, de 25 de mayo. Este acuerdo se elevó a escritura pública el 29 de diciembre de 2006 y se materializó su inscripción en el Registro Mercantil el 29 de marzo de 2007.

El domicilio de la Sociedad está fijado en Calle Zaragoza 52, Sevilla (España).

El objeto social exclusivo de la Sociedad consiste en la emisión de participaciones preferentes, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985 de 25 de mayo, conforme a la redacción dada a la misma por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales, así como la normativa que la desarrolle, complete o modifique.

Las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad cotizan en el mercado A.I.A.F. de Madrid.

Para una correcta interpretación de las cuentas anuales debe considerarse que la Sociedad, desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Cajasol (en adelante el Grupo), obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las mencionadas cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente.

Según se indica en la nota 8, al 31 de diciembre de 2010 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla, por lo que ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2010 los únicos contratos suscritos entre la Sociedad y su Accionista Único eran los de depósito en cuenta corriente y depósitos a plazo (véanse notas 7 y 13).

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tiene personal.



(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de El Monte Capital, S.A.U. Las cuentas anuales del ejercicio 2010 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba 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 2010 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2010, que han sido formuladas el 25 de marzo de 2011, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2009 fueron aprobadas por el Accionista Único el 22 de junio de 2010.

(b) Comparación de información

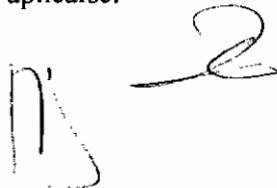
Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2009 aprobadas por el Accionista Único de fecha 22 de junio de 2010.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio haya dejado de aplicarse.



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 de la Sociedad, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Base de reparto	
Beneficios del ejercicio	<u>24.312</u>
Distribución	
Reservas voluntarias	<u>24.312</u>
	<u>24.312</u>

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, aprobada por la Junta General de Accionistas el 22 de junio de 2010 ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
Base de reparto	
Beneficios del ejercicio	<u>12.189</u>
Distribución	
Reservas legal	1.219
Reservas voluntarias	<u>10.970</u>
	<u>12.189</u>

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	13.278	12.059

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

(i) *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.

(ii) *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.

(iii) *Intereses*

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

(iv) *Bajas de activos financieros*

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.

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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.

(v) *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.

(vi) *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.

(vii) *Bajas de pasivos financieros*

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

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(b) 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. 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.

(c) Impuestos sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con Monte de Piedad y Caja de Ahorros de San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla, Cajasol (entidad dominante) y otras sociedades del Grupo.

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio. 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.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

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 MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

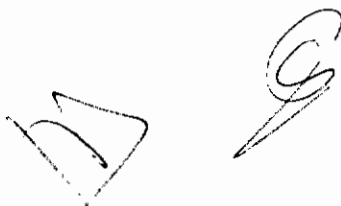
(e) Medioambiente

Se consideran activos de naturaleza medioambiental aquellos elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

(f) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, 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.



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Política y Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en Monte de Piedad y Caja de Ahorros de San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla – Cajasol, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

(i) *Riesgo de crédito*

Con carácter general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. El saldo de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes- Tesorería” del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 recoge el saldo de la cuenta corriente que la Sociedad mantiene en Monte de Piedad y Caja de Ahorros de San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla, Accionista Único de la Sociedad.

(ii) *Riesgo de liquidez*

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra en su balance.

(iii) *Riesgo de mercado*

Tanto la tesorería como la Serie A de participaciones preferentes que la Sociedad ha emitido hasta el 31 de diciembre de 2010 están expuestas al riesgo del tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. No obstante, la Sociedad considera mitigado dicho riesgo ya que el depósito a plazo remunera a un tipo de interés variable vinculado al que devenga la emisión de participaciones preferentes más un diferencial previamente determinado.

Respecto al riesgo del tipo de cambio, la Sociedad no está expuesta al mismo, ya que no tiene saldos en moneda extranjera.



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(6) 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 es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste
	Valor contable	Valor contable	Valor contable	Valor contable
Préstamos y partidas a cobrar				
Créditos	130.000.000	109.984	130.000.000	95.167
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	150	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>130.000.000</b>	<b>110.134</b>	<b>130.000.000</b>	<b>95.167</b>

Al valorarse los depósitos a su coste amortizado sujeto a un tipo de interés variable de mercado ligado a las emisiones de preferentes, su valor contable no difiere de su valor razonable significativamente.

(7) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 este epígrafe del balance de situación recoge el depósito que mantiene la Sociedad en Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla – Cajasol, Accionista Único de la Sociedad, constituidos con los fondos procedentes de las emisión de participaciones preferentes (véase nota 10), junto con los intereses devengados pendientes de cobro de este depósito.

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Grupo				
Créditos	130.000.000	-	130.000.000	-
Intereses	-	109.984	-	95.167
	<b>130.000.000</b>	<b>109.984</b>	<b>130.000.000</b>	<b>95.167</b>
	(nota 14)	(nota 14)	(nota 14)	(nota 14)

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

El depósito fue constituido el 24 de enero de 2007 por un plazo de 5 años, por lo que el vencimiento del mismo se producirá el 24 de enero de 2012.

El depósito devenga intereses a un tipo variable vinculado a las emisiones de participaciones preferentes más un diferencial previamente determinado convenido por la Sociedad con Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla - Cajasol, a pagar trimestralmente al cierre de cada periodo los días 15 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. El tipo de interés anual devengado en cada trimestre ha oscilado entre el 1,93% y el 1,66%.(5,68% y 1,67% en 2009).

Los intereses devengados por estos depósitos durante el ejercicio 2010 han ascendido a 2.179.299 euros (4.887.287 euros en 2009) (véase nota 12(a)), y se incluyen registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta pérdida y ganancia adjunta.

Al cierre del ejercicio hay intereses devengados pendientes de cobrar por importe de 109.984 euros (95.167 euros en 2009).

(8) 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 2010 el capital social de El Monte Capital, S.A.U., asciende a 60.200 euros, representado por 1.000 acciones de 60,20 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas por el Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla, siendo éste el Accionista Único de la Sociedad (véase nota 1).

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

(c) Otras reservas

La totalidad del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a reservas voluntarias de libre disposición.

(9) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable, es como sigue:

	Euros		Euros	
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste
	Valor contable	Valor contable	Valor contable	Valor contable
Débitos y partidas a pagar				
Obligaciones y otros valores negociables				
Tipo variable	130.000.000	101.507	130.000.000	93.458
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	14.585	-	8.775
Acreeedores comerciales	-	9.270	-	5.543
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	101.378	-	122.887
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>130.000.000</b>	<b>226.740</b>	<b>130.000.000</b>	<b>230.663</b>

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de las participaciones preferentes ascendió a 130.096.200 euros (130.078.000 euros en 2008).

En el caso de pasivos clasificados como corriente el valor contable no difiere del valor razonable.

(10) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

(a) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros		Euros	
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas por efecto impositivo ejercicios anteriores	-	4.166	-	3.608
Deudas por efecto impositivo ejercicio actual (nota 12)	-	10.419	-	4.167
Deudas por efecto impositivo 14)	-	14.585	-	8.775

(b) Obligaciones y otros valores negociables

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Emisiones	130.000.000	-	130.000.000	-
Intereses	-	101.507	-	93.458
	<u>130.000.000</u>	<u>101.507</u>	<u>130.000.000</u>	<u>93.458</u>

El detalle de estas emisiones es como sigue:

Emisión	Valor nominal	Moneda	Fecha		Euros	
			Ejercicio de emisión	Vencimiento	Saldo vivo	
					2010	2009
Serie A	130.000.000	Euro	2000	Perpetuo	130.000.000	130.000.000

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

No han existido movimientos en el ejercicio 2010.

El epígrafe "Deudas largo plazo" del pasivo del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 2010 la emisión de 260.000 participaciones preferentes Serie A completamente suscritas y desembolsadas. La Sociedad tiene autorizada por su Accionista Único la emisión de hasta un máximo de 400.000 participaciones preferentes de la Serie A, de 500 euros cada una.

Las participaciones preferentes de la Serie A no tiene vencimiento determinado si bien son rescatables a elección de la Sociedad, con sujeción al consentimiento del Banco de España y Cajasol (en adelante la Caja), a 500 euros (más dividendos devengados) por cada participación preferente de la Serie A en cualquier fecha posterior al 29 de diciembre de 2005. Los titulares de las participaciones preferentes de la Serie A no tienen derecho a votar en Juntas Generales de Accionistas, salvo en circunstancias muy específicas, ni tendrán derecho a participar en otros beneficios de la Sociedad que no sean dividendos. Los dividendos tienen carácter no acumulativo.

El pago de dividendos devengados no pagados (tanto si han sido declarados como si no) y los pagos en la fecha de liquidación de la Sociedad o de rescate de las participaciones preferentes en euros de la Serie A y de cualquier importe adicional (según define los Estatutos) están garantizados por la Caja en virtud de una garantía (la "Garantía") ejecutada por la Caja tras la firma por parte de ésta del folleto informativo relativo a la emisión de las participaciones preferentes en euros de la Serie A presentando ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La garantía es (a) subordinada con respecto a todos los pasivos de la Caja (distintos a cualquier garantía o derecho contractual que gocen de la misma prelación o sean subordinados con respecto a la garantía) y (b) preferente con respecto a las "Cuotas Participativas" de la Caja y, en caso de liquidación de ésta, a los proyectos de Obra Beneficio-Social de la Caja.

La Caja no estará obligada a efectuar pago alguno en relación con dividendos y otros importes en virtud de la garantía:

- En tanto que dicho pago, junto con cualesquiera dividendos (y pagos efectuados por la Caja en relación con los mismos, incluidos importes adicionales, según se define en los estatutos) desembolsados anteriormente durante el ejercicio en curso y que se propone que sean desembolsados durante el trimestre en curso, en cada caso, en relación con las participaciones preferentes en euros de la Serie A, y todas la demás participaciones preferenciales o preferentes de cualquier filial de la Caja con derecho a obtener beneficios de cualquier garantía que goce de la misma prelación que la garantía, supere el beneficio disponible de la caja (según se define en los estatutos) correspondiente al ejercicio anterior; o



(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

- Aunque alguno de los pagos mencionados no supere los beneficios a distribuir de la caja correspondientes al ejercicio anterior, en tanto que, de acuerdo con la normativa bancaria española aplicable que afecta a las Cajas que no alcanzan su coeficiente de solvencia con respecto a la matriz solamente o de forma consolidada, la Caja estaría limitada a la hora de efectuar pagos a cuenta de "Cuotas Participativas" emitidas por ella (distintos de fondos destinados de acuerdo con el Artículo 11.5 de la Ley 13/1985 de Banco de España).

Las restricciones anteriores se imponen mutatis mutandis a pagos de la Sociedad de dividendos en relación con las participaciones preferentes en euros de la Serie A, según se establece en los estatutos.

La remuneración pactada para las participaciones preferentes de la Serie A equivale a un tipo de interés anual del 5,87% anual hasta el 15 de marzo de 2001 y de Euribor a un año (publicado por el Banco de España como tipo de referencia del mercado hipotecario) más un diferencial del 0,40% a partir de entonces.

Los gastos financieros devengados en el ejercicio 2010 en relación con las emisiones vigentes en el mismo han ascendido a 2.134.849 euros (4.867.816 euros en 2009) y se encuentran registrados en la partida "Gastos financieros" de la cuenta pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

Las participaciones preferentes en euros de la Serie A cotizan en el Mercado AIAF de Madrid.

(c) Acreeedores Comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
No vinculadas				
Acreeedores	-	9.270	-	5.543
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	101.378	-	122.887
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>110.648</b>	<b>-</b>	<b>230.663</b>

Las otras deudas con las Administraciones Públicas en 2010, se corresponden con las retenciones del cuarto trimestre por los intereses pagados el 15 de diciembre de 2010 de la Serie A.

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a acreedores

A 31 de diciembre de 2010, del importe pendiente de pago a acreedores, la Sociedad no acumula ningún saldo con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

(12) Situación Fiscal

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

Con fecha 28 de diciembre de 2007 la Entidad comunicó a la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria su opción por la aplicación del régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 2008 en el Grupo Fiscal 48/08.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2010 y 2009 y el resultado fiscal que se espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2010	2009
Resultado y base contable del ejercicio antes de Impuestos y base imponible fiscal	34.731	17.413
Cuota 30% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	10.419	5.224
Retenciones y pagos fraccionados	-	(1.057)
A pagar a la entidad dominante (nota 10)	10.419	4.167

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 2010, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales no prescritos. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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 aquel 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.



(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Ingresos y gastos

(a) Ingresos y gastos financieros

Estos epígrafes recogen los ingresos y gastos financieros devengados durante el ejercicio 2010 y 2009 por el depósito constituido con el Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla y los intereses devengados por la emisión de participaciones preferentes respectivamente (véanse nota 7 y 10).

(b) Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Servicios profesionales independientes	8.826	578
Servicios bancarios y similares	21	14
Otros servicios	895	1.496
	<u>9.742</u>	<u>2.088</u>

(14) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con el Accionista Único es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Inversiones financieras (nota 7 (a))	130.000.000	109.984	130.000.000	95.167
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	324.722	-	319.300
Total Activo	<u>130.000.000</u>	<u>434.706</u>	<u>130.000.000</u>	<u>414.467</u>
Deudas por Impuesto de Sociedades (nota 10)	-	(14.585)	-	(8.775)
Total Pasivo	<u>-</u>	<u>(14.585)</u>	<u>-</u>	<u>(8.775)</u>

La Sociedad tiene firmados con el Accionista Único los contratos por los depósitos de los fondos procedentes de las diferentes emisiones de participaciones preferentes (véase nota 7).

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con el Accionista Único son las siguientes:

	Euros	
	2010	2009
Ingresos		
Instrumentos financieros		
Ingresos financieros (nota 7)	2.179.322	4.887.317
	<u>2.179.322</u>	<u>4.887.317</u>

(c) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2010 y 2009 los Administradores no han percibido remuneraciones, ni tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(d) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

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

(15) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, y aquellas otras personas y entidades vinculadas de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, han facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 por los servicios profesionales prestados 4.029 euros (3.950 euros, en 2009).

El importe indicado en el párrafo anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2010, con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Según el artículo 525 del de la Ley de Sociedades de Capitales introducida por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio establece que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, y que, de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligados a informar en la memoria de las cuentas anuales de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE).

Si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010 y el importe del beneficio del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010 no variaría significativamente del calculado conforme al Plan General de Contabilidad y que se contempla en la nota 8 de esta memoria.

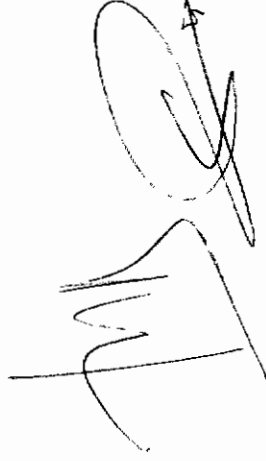


(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
31 de diciembre de 2010

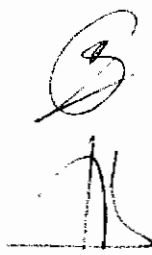
Administrador	Sociedad	Número de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Miguel Ángel Abad Chamón	El Monte Participaciones Preferentes, S.A.U.	-	-	Presidente del Consejo
	El Monte Finance, S.A.U	-	-	Presidente del Consejo
D. Joaquín Obando Santaella	El Monte Participaciones Preferentes, S.A.U.	-	-	Consejero Delegado
	Caja San Fernando Finance, S.A.U.	-	-	Consejero Delegado
	El Monte Finance, S.A.U	-	-	Consejero Delegado
	Cajasol Participaciones Preferentes, S.A.U.	-	-	Consejero Delegado



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
 (Sociedad Unipersonal)

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad  
 31 de diciembre de 2009

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Miguel Ángel Abad Chamón	El Monte Participaciones Preferentes, S.A.U.	-	-	Presidente del Consejo
	El Monte Finance, S.A.U	-	-	Presidente del Consejo
	El Monte International Finance Limited	-	-	Vocal
D. Joaquín Obando Santaella	El Monte Participaciones Preferentes, S.A.U.	-	-	Consejero Delegado
	Caja San Fernando Finance, S.A.U.	-	-	Consejero Delegado
	El Monte Finance, S.A.U	-	-	Consejero Delegado
	Cajasol Participaciones Preferentes, S.A.U.	-	-	Consejero Delegado



EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión

Ejercicio 2010

**I. Evolución de la Sociedad en el ejercicio**

Las cuentas anuales de El Monte Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal) reflejan, tal como se describe en la memoria, la situación patrimonial y el resultado de las operaciones de la Sociedad.

Constituye su objeto social la emisión de participaciones preferentes. Dichas emisiones han devengado unos intereses durante el ejercicio 2010 de 2.134.849 euros (4.867.816 euros en el 2009).

Por otra parte, el depósito contratado con el accionista único, ha generado unos intereses de 2.179.299 € (4.887.287 euros en el 2009), cantidad suficiente para cubrir los gastos financieros de la emisión y así obtener resultados financieros positivos.

De igual forma también se han cubierto los gastos generales de la Sociedad, para obtener un resultado después de impuestos de 24.312 euros.

**II. Principales riesgos del negocio**

En lo referente a la información requerida por el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital sobre los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero de la sociedad y la exposición a los riesgos de precio, de crédito, de liquidez y de flujos de caja, se informa que la gestión de éstos riesgos está centralizada en el accionista único, el cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Las medidas adoptadas por la Sociedad para el control de estos riesgos se encuentran detalladas en la memoria de las cuentas anuales.

**III. Utilización de instrumentos financieros**

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no tiene contratado ni financia ninguna de sus operaciones con derivados financieros.

**IV. Evolución previsible**

En este periodo no se ha producido ninguna emisión de participaciones preferentes aunque como se indica en la nota 10 de la memoria del ejercicio cerrado 2010, la Sociedad tenía autorizada por su único accionista la emisión de hasta un máximo de 400.000 participaciones preferentes de la serie A de 500 euros cada una.

Su evolución futura será acorde a la gestión de administración de la emisión ya efectuada junto con la autorizada si se llegase a materializar.

**V. Hechos posteriores**

Una vez cerrado el ejercicio 2010, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio adjuntas, no se ha producido hecho conocido alguno que afecte o modifique el contenido de este informe de gestión.



(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión

Ejercicio 2010

**VI. Actividades de investigación y desarrollo**

Debido a la actividad desarrollada por la Sociedad no se han realizado actividades de investigación y desarrollo.

**VII. Operaciones con acciones propias**

Teniendo en cuenta lo establecido en el Capítulo VI de la Ley de Sociedades de Capital, a 31 de diciembre de 2010 la sociedad no tiene acciones propias, ni ha realizado durante el ejercicio 2010 operaciones con las mismas.

**VIII. Informe de Gobierno Corporativo**

El Monte Capital, S.A.U. entidad domiciliada en España cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad a Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla (en adelante Cajasol), en cumplimiento de lo establecido en la Norma 6ª de la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo que es elaborado y presentado ante la CNMV por Cajasol en su calidad de Sociedad cabecera del Grupo Cajasol.

**IX. Estructura de capital**

A 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad estaba constituido por 1.000 acciones nominativas, de 60,20 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una misma clase y serie, numeradas correlativamente del 1 al 1.000, ambos inclusive.

**X. Restricciones a la transmisibilidad de los valores**

Las participaciones preferentes en euros de la serie A cotizan en el Mercado AIAF de Madrid, no existe restricción alguna a la transmisibilidad de las mismas.

**XI. Participaciones significativas directas e indirectas**


A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tiene participaciones significativas directas o indirectas.

**XII. Restricciones al derecho de voto**

Los titulares de participaciones preferentes de la serie A no tienen derecho a votar en Juntas Generales de Accionistas, salvo en circunstancias muy específicas establecidas en el folleto informativo de la emisión.

**XIII. Pactos parasociales**

A 31 de diciembre de 2010 los administradores de la Sociedad no tienen constancia de la existencia de pactos parasociales.



(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión

Ejercicio 2010

**XIV. Norma aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de estatutos sociales**

Para ser nombrado administrador no se requiere la condición de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas.

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces, por períodos de igual duración.

**XV. Poderes de los miembros del Consejo de Administración**

A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad está gobernada por dos administradores solidarios.

**XVI. Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control**

A 31 de diciembre de 2010 no existen.

**XVII. Acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad con motivo de una OPA**

A 31 de diciembre de 2010 no existen este tipo de acuerdos.



(Continúa)

EL MONTE CAPITAL, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Formulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Reunidos los Administradores de la Sociedad El Monte Capital, S.A., con fecha de 25 de marzo de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el 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 2010 y el 31 de diciembre de 2010. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Al amparo del artículo 8. b) del RD 1362/2007 por el que se desarrolla la Ley del Mercado de Valores, los abajo firmantes, Administradores Solidarios de esta Sociedad, declaramos que, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de El Monte Capital, S.A. Unipersonal y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la misma, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta la Sociedad.

En Sevilla, a 25 de marzo de 2011.

Firmantes:

D. Miguel Ángel Abad Chamón  
Administrador Solidario

D. Joaquín Obarido Santaella  
Administrador Solidario