



MOBILIARIA MONESA, S.A., de conformidad con lo establecido en el artículo 35.1 de la Ley del Mercado de Valores (LMV), acompaña al presente escrito el Informe Financiero Anual, que comprende la siguiente documentación:

- Original de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, junto con el informe de gestión (que incluye la información adicional a la que se refiere el artículo 116bis LMV y el Informe Anual de Gobierno Corporativo), todo ello debidamente firmado por los Consejeros y visado en todas sus páginas por el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, así como el informe de Auditoría de las referidas Cuentas Anuales.
- Original de las Cuentas Anuales Individuales de la Compañía correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, junto con el informe de gestión (que incluye la información adicional a la que se refiere el artículo 116bis LMV), todo ello debidamente firmado por los Consejeros y visado en todas sus páginas por el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, así como el informe de Auditoría de las referidas Cuentas Anuales.
- Original de la Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual, debidamente firmado por todos los Consejeros.

En todo caso, este escrito y los documentos que se acompañan deben ponerse en relación con nuestro escrito de fecha 5 de Mayo de 2009 (registro de entrada CNMV Barcelona, número 2009056495), en el que MOBILIARIA MONESA asumía el compromiso de remitir la presente información financiera anual en el término de hoy.

Barcelona, a 14 de Mayo de 2009

El Secretario
Enrique Morera Guajardo



KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Telèfon +34 93 253 29 00
Fax +34 93 280 49 16
Internet www.kpmg.es

Mobiliaria Monesa, S.A.
Avda. Diagonal 427-429
08036 Barcelona

Nuestra ref 200y28cll2.doc

A la atención del Sr. Pere Estefanell

13 de mayo de 2009

Apreciado Sr. Estefanell,

Adjunto nos es grato remitirle un ejemplar de nuestro informe de auditoría junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Mobiliaria Monesa, S.A. y Mobiliaria Monesa, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludarle.

Muy atentamente,


Jorge Moreno
Gerente

Anexos citados



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 Auditores S.L.
Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

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 una salvedad de similar naturaleza que la descrita en el párrafo siguiente.

El informe de auditoría 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 una incertidumbre relativa a la capacidad de dicha sociedad de continuar su actividad fruto de su situación actual en relación con determinados procesos judiciales y arbitrajes de equidad, relacionados con su operativa en mercados OTC (no organizados), actualmente interrumpida, que a la fecha de este informe se encuentran pendientes de resolución. 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. (véanse notas 5 y 7, respectivamente), podría tener la resolución final de la incertidumbre indicada 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 la incertidumbre descrita 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

5 de mayo de 2009

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excoercent
KPMG

Ano 2009 Núm 20/09/05824
COPIA GRATUÏTA

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

EM

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

Balance de Situación
31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
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.

EM

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

Balance de Situación
31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

<u>Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
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	<u>(618.538)</u>
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		<u>1.482.139</u>
Total Patrimonio Neto y Pasivo		<u><u>38.316.655</u></u>

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. There are also some faint, illegible stamps or markings, including what appears to be a date '2009/1' and some scribbles.

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

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
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		<u>(2.924.058)</u>
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		<u>8.059.719</u>
Resultado antes de impuestos		5.135.661
Impuesto sobre beneficios	12	<u>282.590</u>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		<u>5.418.251</u>

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

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)

	<u>Nota</u>	
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

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

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 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 Diagonal 427 bis-429 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 del 15,95% 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 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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 domicilio social.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 terminado en 31 de diciembre de 2008.

(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.

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 formuladas el 4 de mayo de 2009, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las citadas cuentas anuales, así como la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2008, han sido formuladas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, el cual estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

(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
	<u>5.418.251</u>

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)
Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)
Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 tribulación 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Valoración

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

(iv) *Compensación y clasificación*

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

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

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

(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 doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(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
<u>Empresas del grupo</u>	
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)
<u>Empresas asociadas</u>	
GVC Gaesco Holding, S.L.	12.123.500
	<u>24.815.363</u>

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 pignoralas a favor de General de Valores y Cambios S.V. S.A. y de Hacvc Assets S.L.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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:

	<u>Euros</u>
Coste	4.545.973
Ajustes por Valoración	<u>(867.973)</u>
Total	<u>3.678.000</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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
<u>Valor de Coste</u>				
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
		<u>4.732.504</u>	<u>(353.750)</u>	<u>4.378.754</u>
<u>Provisiones por depreciación</u>				
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)
		<u>(33.969)</u>	<u>(2.954.267)</u>	<u>(2.988.236)</u>
Valor neto contable		4.698.535	(3.308.017)	1.390.518

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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:

Activos Fiscales	Euros	
	Corrientes	Diferidos
Diferencias temporarias deducibles	163.834	494.105
	<u>163.834</u>	<u>494.105</u>

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)	<u>(163.834)</u>

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	<u>-</u>	<u>-</u>
Altas	389.247	-
Bajas	-	-
Al 31.12.08	<u>494.105</u>	<u>-</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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:

Nº acciones	Porcentaje s/ nº de acciones	Porcentaje s/ Capital	Euros	
			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:

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

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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:

Impuestos anticipados	Euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Activos financieros disponibles para la venta	883.626	265.088
Provisión depreciación de empresas del Grupo	349.525	229.017
	<u>1.233.151</u>	<u>494.105</u>

(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).

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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:

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

(15) Gastos de Personal y Otras Cargas de Explotación

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

	<u>Euros</u>
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
	<u>6.454.582</u>

Servicios exteriores comprende los siguientes conceptos principales:

	<u>Euros</u>
Asesoría legal	4.395.988
Otros Conceptos	1.770.901
	<u>6.166.889</u>

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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
	<u>54.500</u>

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad durante el ejercicio 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.

Mobiliaria Monesa, S.A.
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)
Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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
<u>Activo</u>					
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
<u>Pasivo</u>					
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.

Mobiliaria Monesa, S.A
(anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.)
Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

Barcelona, 4 de mayo de 2009

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a signature that appears to be 'J. L. L.'. In the center, there is a large, stylized signature that looks like 'M. B.'. To the right of this, there is another signature that appears to be 'C. L.'. Further right, there is a signature that looks like 'J. L. L.'. At the bottom right, there is a signature that looks like 'J. L. L.'. There are also some other smaller initials and marks scattered around these signatures.

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

Anexo I

<u>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	24.560.169	23.409.013	Capital suscrito	8.578.500	8.578.500
Total inmovilizado	24.560.169	23.409.013	Reservas		
			Reserva legal	1.715.700	1.751.700
			Otras reservas	13.674.600	7.781.283
Activo Circulante			Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	10.490.731	5.857.317
Deudores (nota 6)	2.734.922	148.469	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.422.500)	-
Inversiones financieras temporales (nota 7)	1.796.536	1.012.831			
Tesorería	3.539.131	465.580	Total Fondos propios	32.037.031	23.968.800
Ajuste de periodificación	5.374	3.348			
Total activo circulante	8.075.963	1.630.228	Acreedores a corto plazo		
			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 Activo	32.636.132	25.039.241	Total Pasivo	32.636.132	25.039.241

EM

Anexo II

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	Ingresos	2007	2006
Gastos de explotación			Ingresos de participaciones de capital		
Gastos de Personal (nota 11)	425.112	274.834	En empresas del grupo (nota 5)	9.360.470	4.300.000
Servicios exteriores	362.176	102.284	Otros ingresos de explotación	-	-
Total gastos de explotación	787.288	377.118	Total ingresos de explotación	9.360.470	4.300.000
Beneficio de explotación	8.573.182	3.922.882			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	16.336	80.502	Otros intereses e ingresos asimilados	62.176	40.337
Pérdidas en inversiones financieras (nota 7)	1.350.517	510.182	Beneficios en inversiones financieras (nota 7)	3.759.231	1.997.403
Total gastos financieros	1.366.853	590.684	Total ingresos financieros	3.821.407	2.037.740
Resultados financieros positivos	2.454.554	1.447.056			
Beneficio de las actividades ordinarias	11.027.736	5.369.938			
Gasto extraordinario					
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5)	(20.622)	(853.740)			
Otros gastos	-	5.574			
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			

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
Deiforca 2008, S.A. SV	(1)	11.800.000	-	2.360.000	(443.255)	-	(1.510.328)	12.206.417	100%	12.206.417	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
Agriisa, B.V.	(2)	90.000	620.000	-	(349.526)	-	-	360.474	99,89%	360.078	360.474	-
		<u>19.614.004</u>	<u>69.023.006</u>	<u>2.373.092</u>	<u>(745.661)</u>	<u>(1.831)</u>	<u>(1.610.606)</u>	<u>88.652.004</u>		<u>24.797.784</u>	<u>24.815.363</u>	<u>244.006</u>

(1) Avenida Diagonal, 427 bis - 429, 08036 Barcelona.

(2) Evenwischstraat 7 1561 ZC Krommenie Amsterdam (Holanda).

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

EH

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)

<u>Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
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%
	<u>2.850.000</u>	<u>8.578.500</u>	<u>100%</u>

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. GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C.	Sociedad de Cartera Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Consejero 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

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 lo 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.".

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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

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

- (*) 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.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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, laborales 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:

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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 desacuerdo, 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 perjuicios por importe de 120 millones de euros.
- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está a la espera de la emisión del laudo arbitral.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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 importe 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

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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

* * *

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there are several sets of initials and a signature, some of which are crossed out or written over. On the right, there is another signature and a large, bold '7'.

EM

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

DILIGENCIA DE FIRMA

Reunidos los Administradores de la Sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. (anteriormente denominada Gaesco Holding, S.A.), con fecha de 4 de mayo de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Texto 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 diciembre 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 33, ambas incluidas, así como los Anexos I, II, III, IV y V, y el Informe de Gestión, que consta de 9 páginas.

4 de mayo de 2009

<div>D. Tomás Termens Navarro</div> <div></div>	<div>Inversiones Guinart 2001, S.L. (representada por D. Francesc de Paula Guinart Villaret)</div> <div></div>	<div>Rade 2000, S.L. (representada por D. Pere Pelay Artigas)</div> <div></div>
<div>D. Jaume Puig Ribera</div> <div></div>	<div>Cahispa, S.A. de Seguros de Vida (representada por Fernando Lavilla Sánchez)</div> <div></div>	<div>Cahispa, S.A. de Seguros de Generales (representada por Sergio Gago Rodríguez)</div> <div></div>
<div>Rose Red S.L. (representada por D. Arturo Guilló Vivé)</div> <div></div>	<div>D. Enrique Viola Tarragona</div> <div></div>	<div>D. Pedro Estefanell Coca</div> <div></div>



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 Auditores S.L.
Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

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 pérdidas 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 una salvedad de similar naturaleza que la descrita en el párrafo siguiente.

El informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de la sociedad del Grupo Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. (anteriormente denominada Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.) de fecha 5 de mayo de 2009 incluye una incertidumbre relativa a la capacidad de dicha sociedad de continuar su actividad fruto de su situación actual en relación con determinados procesos judiciales y arbitrajes de equidad, relacionados con su operativa en mercados OTC (no organizados) actualmente interrumpida, que a la fecha de este informe se encuentran pendientes de resolución. A la fecha de este informe desconocemos los efectos que sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2008, podría tener la resolución final de la incertidumbre indicada.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que, en su caso, podrían ser necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita 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.

KPMG Auditores, S.L.



Albert Rosés Noguer
Socio

5 de mayo de 2009

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent
KPMG

Any **2009** Num **20/09/05823**

CÒPIA GRATUÏTA

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2008	2007
PASIVO							
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	-	392	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8	6.380	140.849
CARTERA DE NEGOCIACIÓN				Derivados de negociación		6.380	140.849
Valores representativos de deuda	6	13.724	150.679	FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	10	58.085	317.833
Otros instrumentos de capital	7	6.000	-	FINANCIACIÓN DE PARTICULARES	11	268	37.942
Derivados de negociación	8	1.670	9.815	DEPÓSITOS EN GARANTÍA	11	5.229	20.299
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA				PROVISIONES	18	442	15.942
Otros instrumentos de capital	9	5.069	14.055	PASIVOS FISCALES	37	1.180	2.800
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS - INVERSIONES DIRECTAS	10	23.122	332.367	Comentarios		-	-
CRÉDITO A LA CLIENTELA	11	27.271	70.547	Diferidos		1.180	2.800
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	24	1.232	83	PERIODIFICACIONES	16	1.068	3.945
OTROS CRÉDITOS	12	1.032	2.461	OTROS PASIVOS	17	1.818	2.460
TOTAL PASIVO							
543.970							
PARTICIPACIONES				PATRIMONIO NETO			
Entidades Asociadas	13	8.375	2.270	INTERESES MINORITARIOS		-	-
ACTIVO MATERIAL - USO PROPIO	14	8.085	9.435	AJUSTES POR VALORACIÓN	20	2.372	6.321
ACTIVO INTANGIBLE	15	-	1.665	Activos financieros disponibles para venta		2.372	6.321
ACTIVOS FISCALES	31	11.290	8.886	FONDOS PROPIOS	19	23.129	46.035
Comentarios		113	2.159	Capital		8.578	8.578
Diferidos		11.177	6.727	Reservas Acumuladas		17.444	35.218
PERIODIFICACIONES	16	86	1.424	Menos Acciones en patrimonio propias		(2)	-
OTROS ACTIVOS	17	685	162	Resultados del ejercicio atrib al grupo		(22.891)	4.661
				Menos Dividendos a cuenta		-	(2.422)
TOTAL PATRIMONIO NETO							
594.426							
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO							
594.426							

D. Tomas Terneros Navarro	Inversiones Guinart 2001 S.L.	Raf. 2004 S.A.	D. Jaime Puig Ribera	Cahispa S.A. de Seguros de Vida (representada por D. Fernando Lavilla Sanchez)	Cahispa S.A. de Seguros Generales (representada por D. Sergio Gago Rodriguez)	Risco Red S.L. (representada por D. Arturo Guilló Vive)	D. Enrique Viola Tanagona	D. Pere Estelonnell Coca
---------------------------	-------------------------------	----------------	----------------------	--	---	---	---------------------------	--------------------------

EM

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)		(20.760)	3.316
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(22.891)	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 ACCIÓN			
(OPERACIONES INTERRUMPIDAS) (en euros)		-	0,12

D. Tomás Termens Navarro

Inversiones Guinart 2001 S.L.
(representada por D. Francesc P. Guinart)

Rede 2000, S.L.
(representada por D. Pere Palay Aruga)

D. Jaume Puig Ribera

Caliispa, S.A. de Seguros de Vida
(representada por D. Fernando Lavilla Sánchez)

Caliispa, 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
Correajes 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)		(20.760)	3.316
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(22.891)	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 ACCIÓN			
(OPERACIONES INTERRUMPIDAS) (en euros)		-	0,12

D. Tomás Termens Navarro

Inversiones Guinart 2001 S.L.
(representada por D. Francesc P. Guinart)Rde 2000, S.L.
(representada por D. Pere Palay Aruga)

D. Jaume Puig Ribera

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

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	(22.891)	4.661
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	718	869
Otros Ajustes	(11.951)	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

EFFECTO 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

EU

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	(22.891)	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	-	-
	(28.025)	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	(26.840)	(13.009)
Atribuidos a intereses minoritarios	-	-
	(26.840)	(13.009)

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			Reservas por el método de la participación		Ajustes por valoración	
	Capital	Resto de reservas	Acciones Propias	Remanente	TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL
Saldos a 1 de enero de 2008	8.578	32.212	-	4.661	584	6.321	52.356
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	32.212	-	4.661	584	6.321	52.356
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado							
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	(21)	-	(21)	(5.134)	(5.155)
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Imputados a patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	5	-	5	1.185	1.190
Total ajuste por valoración (Neto)	-	-	(16)	-	(16)	(3.949)	(3.965)
Resultado consolidado del período	-	-	-	(22.891)	-	-	(22.891)
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período rectificado	-	-	-	(22.891)	-	-	(22.891)
Total variación del período	-	-	-	(22.891)	-	-	(22.891)
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)	(22.891)	-	2.372	25.501

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

EH

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 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 Avenida Diagonal 427-429 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.L.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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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%

Como hechos relevantes ocurridos en el curso del ejercicio del año 2008 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, en la sociedad participada Delforca, destacan los siguientes:

Arbitraje con Banco 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.

Delforca manifestó desde el primer momento su desacuerdo, entre otros extremos respecto, tanto (i) a su responsabilidad directa frente al Banco 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 contrahendo” 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 está cursando 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 perjuicios por importe de 120 millones de euros (véase nota 35).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está a la espera de la emisión del laudo arbitral.

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 importe 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 5 de mayo 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 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 (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 Dependientes, 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 Avda Diagonal 429 – 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 Griferías, 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	<u>361</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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
<u>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</u>				
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
	<u>5.418</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 adquirente.

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 ocurran 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 instrumentos 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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:

	<u>Años de vida útil</u>
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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 deriven 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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; entendiéndose 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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	-

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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)
	<u>1.670</u>	<u>9.815</u>
En euros	1.670	9.815
En moneda extranjera	-	-
	<u>1.670</u>	<u>9.815</u>

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	<u>1.670</u>	<u>9.815</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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				
<i>Operaciones por cuenta propia</i>				
Opción de compra del 37% del capital social de Assessora 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)	-	-
<i>Operaciones de intermediación</i>				
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)
	<u>6.054</u>	<u>(6.380)</u>	<u>140.864</u>	<u>(140.849)</u>
En euros	6.054	(6.380)	119.854	(119.839)
En moneda extranjera	-	-	21.010	(21.010)
	<u>6.054</u>	<u>(6.380)</u>	<u>140.864</u>	<u>(140.849)</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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	Negativo
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
<i>Operaciones propias</i>						
Opciones vendidas	-	-	(600)	(600)	-	(326)
Forwards de acciones ("Equity swap")	-	-	-	-	-	-
<i>Operaciones de intermediación</i>						
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	Negativo
<i>Derivados sobre divisas</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
<i>Operaciones de intermediación</i>						
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)
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
<i>Operaciones de intermediación</i>						
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)
<i>Otros instrumentos derivados</i>						
	-	-	15	15	15	-

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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		
<i>Valorados a su valor razonable con cambios en patrimonio:</i>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de		
Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	3.678	9.320
	3.678	9.320
<i>Valorados a su valor de coste:</i>		
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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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
	<u>23.122</u>	<u>332.367</u>
En euros	23.122	330.561
En moneda extranjera	-	1.806
	<u>23.122</u>	<u>332.367</u>
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
	<u>58.085</u>	<u>317.833</u>
En euros	58.085	317.833
En moneda extranjera	-	-
	<u>58.085</u>	<u>317.833</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 51.392 miles de euros, siempre sujeto de lo que resulte finalmente del laudo arbitral descrito anteriormente.

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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
	<u>27.271</u>	<u>70.547</u>
Pasivo		
Financiación de la clientela		
Saldos transitorios por operaciones de valores	268	37.942
Depósitos en garantía	5.229	20.299
	<u>5.497</u>	<u>58.241</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 al 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 31 de 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).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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
	<u>1.032</u>	<u>2.461</u>
En euros	1.032	2.461
En moneda extranjera	-	-
	<u>1.032</u>	<u>2.461</u>

(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	Assessoria i Gestora d'Inversions	Gestió de Valors, S.A.	Gesjuris, S.A.S.G.I.I.C.	Feliu Boet Griferías, S.L.
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	264	36	1.270	700
Adquisiciones	8.375	-	-	-	-
Participaciones en resultados de 2008	-	5	3	103	-
Baja por enajenación	-	(269)	(39)	(1.373)	(700)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>8.375</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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)	-
	<u>17.125</u>	<u>138</u>	<u>-</u>	<u>(5.286)</u>	<u>11.977</u>
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	-
	<u>(7.690)</u>	<u>(563)</u>	<u>-</u>	<u>4.361</u>	<u>(3.892)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-
Valor neto	<u>9.435</u>	<u>(425)</u>	<u>-</u>	<u>(925)</u>	<u>8.085</u>

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).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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
	<u>312</u>	<u>290</u>

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
	<u>-</u>	<u>1.665</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	316	-	(316)	-
Estubroker, A.V., S.A.	686	-	(686)	-
	<u>1.002</u>	<u>-</u>	<u>(1.002)</u>	<u>-</u>

El fondo de comercio de consolidación se generó durante el ejercicio 2001 como consecuencia de la adquisición del 33% del capital social de Assessoria 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)	-	-
	<u>6.416</u>	<u>37</u>	<u>(619)</u>	<u>(5.780)</u>	<u>54</u>
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	-	-
	<u>(5.753)</u>	<u>(155)</u>	<u>154</u>	<u>5.700</u>	<u>(54)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-
Saldo neto	<u>663</u>	<u>(118)</u>	<u>(465)</u>	<u>(80)</u>	<u>-</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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
<u>Activo</u>			
Comisiones y corretajes devengados		49	246
Gastos pagados no devengados		37	1.178
Otras periodificaciones-Bonificaciones		-	-
		<u>86</u>	<u>1.424</u>
En euros		86	1.424
En moneda extranjera		-	-
		<u>86</u>	<u>1.424</u>
		Miles de euros	
		2008	2007
<u>Pasivo</u>			
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	-
		<u>1.068</u>	<u>3.945</u>
En euros		1.068	3.945
En moneda extranjera		-	-
		<u>1.068</u>	<u>3.945</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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
Acreeedores 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento este epígrafe del balance de situación consolidado durante el período de doce meses 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 la Bolsa de Valores de Barcelona.

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

<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Miles de Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
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%
	<u>2.850.000</u>	<u>8.578</u>	<u>100,00%</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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
	<u>37.444</u>	<u>35.218</u>

- 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	-	-	-	-	-

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.	(1.510)	(13.649)
Estubroker A.V, S.A.	-	14.478
Gaesco Gestión SGIIC, S.A.	(9)	2.147
Gaesco Pensiones SGFP, S.A.	-	218
Lansky & Partners S.A.	(95)	(78)
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	-	(4)
Gabinete de Estudios Económicos, S.A.	(2)	-
Agisa BV	-	6
Sociedades Asociadas		
Gesiuris , S.G.I.I.C., S.A.	103	374
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	-	46
Gestió de Valors, S.A.	-	12
Ajustes de consolidación	(19.192)	-
	<u>(22.891)</u>	<u>4.661</u>

(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 2007, el beneficio por acción es el siguiente:

	2008	2007
Beneficios (perdidas) del ejercicio (miles de euros)	<u>(22.891)</u>	<u>4.661</u>
Número medio de acciones	<u>2.850.000</u>	<u>2.850.000</u>
Beneficios por acción (euros)	<u>-</u>	<u>1,64</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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	<u>0,85</u>		<u>2.422</u>	

(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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el grupo consolidado cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

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.

La determinación de los recursos propios básicos computables se realiza en base a la normativa anteriormente citada, aplicándose los principios y normas de valoración establecidos en la circular 1/1993 de 3 de marzo. Los recursos propios computables consolidados del Grupo Monesa son 15.044 miles de euros, siendo el pasivo exigible, de acuerdo con la citada normativa, de 6.380 miles de euros.

(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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 depositaria)	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 contraídas 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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	<u>264</u>	<u>301</u>

(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
	<u>542</u>	<u>783</u>

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
	<u>118</u>	<u>129</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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:

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

(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
	<u>718</u>	<u>773</u>

(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	-
	<u>2.639</u>	<u>-</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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
<u>Activos</u>		
Otros activos financieros	1.232	83
Otros créditos	-	
	<u>1.232</u>	<u>83</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas	457	56
Otros ingresos	130	3
	<u>587</u>	<u>59</u>

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).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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%	
	<u>1.885.403</u>	<u>66,14%</u>	<u>64,61%</u>	<u>1,53%</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 límites 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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
	<u>55</u>	<u>30</u>	<u>90</u>	<u>180</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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)	(25.280)	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	1.763	(12.729)
Diferencias temporarias	(19.037)	23.733
Base Imponible fiscal	(17.274)	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)	529	(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)
	(2.389)	(4.011)

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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	5.359	-
	<u>11.177</u>	<u>6.727</u>

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
	<u>10.238</u>	<u>29.248</u>	<u>3.071</u>	<u>8.774</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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
	<u>3.935</u>	<u>9.334</u>	<u>1.180</u>	<u>2.800</u>

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
	<u>3.071</u>	<u>(1.180)</u>	<u>1.891</u>

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 Asesora 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 Auditoría: 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 Generales del Grupo Monesa

En relación al proceso de baja voluntaria en la autorización para operar como empresa de servicios de inversión acordada por el Consejo de Administración de la sociedad participada Delforca 2008, S.V., S.A. 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:

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(35) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008 existen los siguientes litigios y procedimientos (judiciales y arbitrales) instados por 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 la Sociedad, y se reconviene a su vez por ésta por daños y perjuicios por 120 millones de euros.

Se está a la espera de que se dicte 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 Sociedad 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.

- b) En relación a los clientes de Inmobiliaria Colonial existen reclamaciones judiciales por parte de la Sociedad por importe global de 44.370.826 euros y arbitrales por importe global de 29.016.666 euros.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. There are approximately seven distinct marks, including a large signature on the left, a series of initials in the center, and a large, stylized signature on the right. The handwriting is cursive and somewhat illegible.

MORUARIA 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)

Año 2008											
Método de Consolidación	Domicilio Social	Actividad	% participación directa	% participación indirecta	Coste participación	Activos	Patrimonio Neto	Cifra Negocios	Resultado del ejercicio		
Sociedades dependientes											
Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	12.206	90.739	12.206	178	(1.510)		
Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	60	92	51	131	(95)		
Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	65	63	63	35	(2)		
Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	360	715	360	21	-		
						12.691	91.609	12.680	365	(1.607)	
Sociedades asociadas											
Método de la participación	(1)	Sociedad Holding	15,95%	8,92%	8.375	76.235	75.971	-	(3)		
						21.066	167.844	88.651	365	(1.610)	

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

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)

<u>Año 2007</u>	<u>Método de Consolidación</u>	<u>Domicilio Social</u>	<u>Actividad</u>	<u>% participación directa</u>	<u>% participación indirecta</u>	<u>Coste participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Cifra Negocios</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
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 Griferías, S.L.	Método de coste	(5)	Manufacturas y comercial	70,00%	-	700	2.908	1.035	4.312	107
						<u>20.267</u>	<u>361.359</u>	<u>40.682</u>	<u>77.596</u>	<u>10.567</u>
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
Gestiuris, 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
						<u>974</u>	<u>6.084</u>	<u>4.203</u>	<u>5.968</u>	<u>1.120</u>

- (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 Nual 2 Km 592, Polígono Industrial Can Fusté - Sant Andreu de la Barca (Barcelona)

EM

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

Coste	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Bajas por Transmisión	Saldos al 31/12/08
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)	-
	<u>16.254</u>	<u>874</u>	<u>(3)</u>	<u>17.125</u>	<u>138</u>	<u>-</u>	<u>(5.286)</u>	<u>11.977</u>
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	-
	<u>(7.104)</u>	<u>(589)</u>	<u>3</u>	<u>(7.690)</u>	<u>(563)</u>	<u>-</u>	<u>4.361</u>	<u>(3.892)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	<u>9.150</u>	<u>285</u>	<u>-</u>	<u>9.435</u>	<u>(425)</u>	<u>-</u>	<u>(925)</u>	<u>8.085</u>

Este Anexo forma parte de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

EOL

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.

27

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 Correduría 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	-	-	-	83	-	(82)	(349)	6.255

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 Garitonandía	-	Caixa d'Estalvis de Girona	Financiera	Director General Adjunto
D. Jordi Blanch Garitonandía	-	Caixa Girona Gestió, S.A. S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora IIC	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandía	-	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. SGIIIC	Sociedad gestora IIC	Presidente

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008

Fu

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)

ACTIVO	Operaciones continuadas		Operaciones interrumpidas		Exposición segmentaria		Fondo de reserva	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Caja y depósitos 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	658	-	11.908	9.942	-1.276	-1.056	11.290	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	82.916	576.131	-23.914	-24.381	99.971	594.426
PASIVO								
Cartera de negociación	-	-	6.380	140.849	-	-	6.380	140.849
Financiación de intermediarios financieros	160	122	58.085	317.711	-160	-	58.085	317.833
Financiación de particulares	1.269	-	-1.001	37.942	-	-	268	37.942
Depósitos en garantía	-	-	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	1.482	599	74.233	546.294	-1.245	-4.813	74.470	542.070
PATRIMONIO NETO								
Ajustes de valoración	-264	355	2.636	5.966	-	-	2.372	6.321
Fondos propios	39.750	41.721	6.048	23.882	-22.669	-19.568	23.129	46.035
TOTAL PATRIMONIO NETO	39.487	42.077	8.683	29.847	-22.669	-19.568	25.501	52.356
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	40.969	42.676	82.916	576.131	-23.914	-24.381	99.971	594.426

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		Eliminación de efectos		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 (ncto)	-3.779	-21	-42.483	-60.021	432	-	-45.830	-60.042
Otras ganancias y pérdidas	11.770	-	52.300	-12	-14.813	-	49.257	-12
BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS	4.586	3.465	-8.539	-2.815	-21.327	0	-25.280	650
Impuestos sobre beneficios	449	5.362	1.940	-1.351	-	-	2.389	4.011
RESULTADO NETO	5.035	8.827	-6.599	-4.166	-21.327	0	-22.891	4.661

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 225 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 lo 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.".

MOBILIARIA MONESA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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

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

- (*) 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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, laborales 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:

MOBILIARIA MONESA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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, se 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 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. 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 desacuerdo, 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 contrahendo" 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 perjuicios por importe de 120 millones de euros.
- A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está a la espera de la emisión del laudo arbitral.

MOBILIARIA MONESA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

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 importe 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

MOBILIARIA MONESA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

- 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 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 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:
 - o Los fondos obtenidos con el alquiler del inmueble de su propiedad.
 - o La rentabilidad de sus fondos y excedentes de tesorería
 - o La ayuda y soporte financiero que le podrá ser prestado eventualmente por la sociedad matriz

Informe Anual de Gobierno Corporativo

En documento anexo se incorpora al presente Informe de Gestión, el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008.

* * *

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. There are approximately seven distinct marks, including a large signature on the left, a series of initials in the center, and a signature on the right. The handwriting is cursive and somewhat stylized.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO



FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2008

C.I.F.: A-08348740

Denominación social: GAESCO HOLDING, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
30/12/2002	8.578.500,00	2.850.000	2.850.000

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

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
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA	425.480	0	14,929
CARTERA DE INVERSIONES C.M., S.A.	142.500	0	5,000

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON TOMAS TERMENS NAVARRO	3	43.502	1,526
INVERSIONES GUINART 2001, S.L.	475.500	0	16,684
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA	199.500	0	7,000
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES	314.597	0	11,038
DON ENRIQUE VIOLA TARRAGONA	11.748	0	0,412
DON JAUME PUIG RIBERA	11.078	0	0,389
RADE 2000, S.L.	655.175	0	22,989
ROSE RED, S.L.	174.300	0	6,116

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON TOMAS TERMENS NAVARRO	R.S.K., S.A.	43.502	1,526

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	66,154
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :

Comercial

Breve descripción :

comercializador de productos financieros del Grupo.

Nombre o denominación social relacionados
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA

Tipo de relación :

Contractual

Breve descripción :

créditos por operaciones financieras.

Nombre o denominación social relacionados
RADE 2000, S.L.

Tipo de relación :

Comercial

Breve descripción :

comercializador de productos financieros del Grupo.

Nombre o denominación social relacionados
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
125	0	0,004

(*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el período (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 18 de Febrero de 2008, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en los términos que a continuación se detallan:

a) 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 por ciento del capital social de la Compañía, conjuntamente si fuere el caso, con las de otras sociedades del Grupo.

b) que se pueda dotar de 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.

c) las acciones se hallen íntegramente desembolsadas.

d) el precio mínimo de adquisición será su valor bursátil de cierre en el mercado en el que cotiza de la Bolsa de Valores de Barcelona y el precio máximo será el 110 por ciento de la cotización de cierre en dicho mercado, ambos en el día en que se realice la operación.

e) facultar al Consejo de Administración en los más amplios términos, para el uso de la autorización conferida para su completa ejecución y desarrollo.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
---	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	15
Número mínimo de consejeros	3

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON TOMAS TERMENS NAVARRO	--	PRESIDENTE	21/06/2002	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
INVERSIONES GUINART 2001, S.L.	FRANCISCO GUINART VILLARET	VICEPRESIDENTE	30/06/2008	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA	FERNANDO LAVILLA SANCHEZ	CONSEJERO	30/11/2007	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES	SERGIO GAGO RODRIGUEZ	CONSEJERO	30/11/2007	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ENRIQUE VIOLA TARRAGONA	--	CONSEJERO	30/06/2008	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JAUME PUIG RIBERA	--	CONSEJERO	30/11/2007	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON PERE ESTEFANELL COCA	--	CONSEJERO	30/06/2008	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
RADE 2000, S.L.	PEDRO-DAVID PALAY ARTIGAS	CONSEJERO	18/02/2008	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
ROSE RED, S.L.	ARTURO GUILLO VIVE	CONSEJERO	30/06/2008	30/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	9
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON JUAN-IGNACIO BRUGUERAS BERENGUER	OTRO CONSEJERO EXTERNO	08/01/2008
DON PEDRO PERELLO PONS	EJECUTIVO	18/02/2008
DON JORDI BLANCH GARITONANDIA	DOMINICAL	30/06/2008
DON TRINIDAD ROIG FARRAN	OTRO CONSEJERO EXTERNO	30/06/2008

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON TOMAS TERMENS NAVARRO	--	PRÉSIDENTE
DON JAUME PUIG RIBERA	--	CONSEJERO

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	22,222

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
INVERSIONES GUINART 2001, S.L.	--	INVERSIONES GUINART 2001, S.L.
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA	--	CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES	--	CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES
RADE 2000, S.L.	--	RADE 2000, S.L.
ROSE RED, S.L.	--	ROSE RED, S.L.

Número total de consejeros dominicales	5
% total del Consejo	55,556

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento
DON ENRIQUE VIOLA TARRAGONA	--
DON PERE ESTEFANELL COCA	--

Número total de otros consejeros externos	2
% total del consejo	22,222

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Nombre o denominación social del consejero

DON ENRIQUE VIOLA TARRAGONA

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo

DON --

Motivos

no se puede considerar independiente, porque no ha sido nombrado por la Comisión de nombramientos, ya que no existe dicha comisión en la estructura de la sociedad, cumpliendo con el resto de condiciones establecidas en el código de Buen gobierno para ser calificado como independiente.

Nombre o denominación social del consejero

DON PERE ESTEFANELL COCA

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo

DON --

Motivos

no se puede considerar independiente, porque no ha sido nombrado por la Comisión de nombramientos, ya que no existe dicha comisión en la estructura de la sociedad, cumpliendo con el resto de condiciones establecidas en el Código de Buen Gobierno para ser calificado como independiente.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

Nombre del consejero

DON JUAN-IGNACIO BRUGUERAS BERENGUER

Motivo del cese

por motivos profesionales y de salud, mediante la remisión de un escrito dirigido al Consejo de Administración de la sociedad.

Nombre del consejero

DON PEDRO PERELLO PONS

Motivo del cese

por motivos profesionales, manifestados en el propio Consejo de Administración en su última sesión como tal.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social consejero

DON TOMAS TERMENS NAVARRO

Breve descripción

Todas y cada una de las facultades legalmente delegables del Consejo de Administración

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON TOMAS TERMENS NAVARRO	DELFORCA 2008. S.V.. S.A.	PRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	146
Retribucion Variable	0
Dietas	115
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	261
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	392

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	392
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	175	392
Externos Dominicales	77	0
Externos Independientes	0	0
Otros Externos	9	0
Total	261	392

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	653
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	8,1

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	2
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
La remuneración de los consejeros viene fijada por el artículo 18 de los estatutos sociales, que establece que el Consejo de Administración percibirá una retribución fija anual, que será establecida por la Junta General de Accionistas en cada caso para el año siguiente. El propio Consejo de Administración distribuirá la cantidad asignada por la Junta entre sus miembros, en función de criterios objetivos, de asistencia a sus reuniones y dedicación prestada al mismo y todo ello, sin perjuicio de los honorarios y sueldos que alguno de sus componentes perciba en razón de sus servicios profesionales o vinculación laboral, según el caso.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	NO
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus	

funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	NO
--	----

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

NO

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	
Conceptos retributivos de carácter variable	
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

NO

¿Ha utilizado asesoramiento externo?	
--------------------------------------	--

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

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 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.

Los consejeros ejercerán su cargo 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 máximo de tres años desde dicha cesación, prestar servicios o ser designado para un cargo de administrador, directivo, ejecutivo o similar en otra entidad que sea competidora o que tenga un objeto social similar o análogo al de la sociedad.

Al efecto del nombramiento de consejero independientes, dichos consejeros 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 administrador al máximo nivel en la sociedad, y no estar vinculado a consejeros ejecutivos de la sociedad o compañías del Grupo por motivos familiares, laborales o profesionales, siempre que puedan afectar a su independencia.

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.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los consejeros deberán presentar su dimisión en los siguientes casos:

- 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 incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legal.
- Cuando resulten condenados, por resolución de carácter firme, por un hecho delictivo.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
No se ha adoptado ninguna medida al respecto

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

NO

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :

todos, excepto el nombramiento de Presidente y de Consejero Delegado

Quórum	%
mitad más uno	0

Tipo de mayoría	%
Mayoría simple	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI

Materias en las que existe voto de calidad

Materias en las que existe voto de calidad
En todas las materias que son propias del Consejo de Administración

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

NO

Número máximo de años de mandato	0
---	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
No se han adoptado medidas o iniciativas al respecto.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Los consejeros tienen la obligación de asistir personalmente a las sesiones del Consejo. Cuando ello no fuere posible, procurarán que la representación se confiera a favor de otro consejero, que incluya en la medida de lo posible, las oportunas instrucciones. Ningún consejero podrá ostentar más de dos representaciones.

Las representaciones podrán conferirse por cualquier medio postal, mecánico o electrónico siempre que se asegure, a criterio del Presidente o del Secretario, la certeza o validez de la representación.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	24
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	1

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	2
Número de reuniones del comité de auditoría	3
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	0
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	13
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	6,019

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

NO

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas han sido elaboradas por la dirección financiera de la sociedad, que a su vez es la responsable de atender a las necesidades de los auditores de cuentas para el correcto desempeño de su labor.

La propuesta final de las cuentas anuales ha sido sometida al estudio del Comité de auditoría y, una vez revisadas por dicho Comité, elevan un borrador definitivo para que sea sometido al Consejo de Administración para su formulación y votación.

El Comité de auditoría mantiene la relación directa con el auditor y se considera que es el cauce idóneo y natural para evitar que las cuentas anuales individuales y consolidadas formuladas por el Consejo de Administración se presenten a la aprobación de la Junta General de Accionistas con salvedades en el informe de auditoría.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
El Secretario del Consejo será nombrado por el Consejo de Administración, no requiriéndose para ello de una mayoría cualificada y sin que sea necesario que ostente la calidad de consejero. Cuando coincidan en una misma persona la condición de secretario y de letrado asesor, su designación deberá recaer en un profesional del derecho con reconocido prestigio y experiencia.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	NO
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	NO
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

NO

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

No existen mecanismos concretos establecidos al efecto; si bien el Comité de auditoría deberá velar por la independencia de los auditores y por el cumplimiento de las normas de contratación.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	1.302	118	1.420
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	97,380	68,210	94,040

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

SI

Explicación de las razones
Incertidumbre relativa a la capacidad de la sociedad participada Gaesco Bolsa S.V., S.A. de continuar su actividad como SV por los condicionantes de traspasar su actividad de mercados organizados a Estubroker AV, por su situación en relación con el mercado de OTC y por el apoyo financiero interno o externo que precisa obtener.

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	16	16

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,0	100,0

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON TOMAS TERMENS NAVARRO	R.S.K., S.A.	99,990	ADMINISTRADOR

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
<p>Los consejeros podrán solicitar la contratación de asesores externos u otros expertos, con cargo a la sociedad, que les asesore en el desempeño de sus funciones siempre y cuando el encargo verse sobre problemas concretos, de cierto relieve y complejidad.</p> <p>Para ello, el consejero deberá comunicar al Presidente del Consejo la intención de contratar los servicios de un experto, pudiendo vetarse por el Consejo en pleno si se da cualquiera de las siguientes circunstancias:</p> <ul style="list-style-type: none"> - que la asistencia solicitada puede ser dispensada por el personal de la sociedad. - que no se precise dicha asistencia para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros. - que su coste no sea razonable en relación con la importancia del asunto a tratar.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
<p>La convocatoria ordinaria de los consejos de administración se realizarán con una antelación mínima de 5 cinco días. En la convocatoria del Consejo se incluirá, además de la fecha, hora y lugar de celebración, un avance sobre el previsible orden del día, y se acompañará en su caso, de la información que proceda y esté disponible. En los casos en que, a criterio del Presidente, no resulte aconsejable la transmisión de la información, se advertirá a los consejeros que dicha documentación estará a su disposición para su examen en la sede social de la compañía.</p> <p>Dicho procedimiento no será de aplicación en aquellos casos que se produzca una convocatoria extraordinaria, que por razones de urgencia pueda ser convocada por el Presidente del Consejo de Administración y tampoco en aquellos casos en que se reúna el Consejo de Administración sin mediar convocatoria al efecto.</p>

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
<p>Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar su dimisión en los siguientes casos:</p> <p>a) cuando cesan en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero, o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, o bien su permanencia en el consejo pueda perjudicar gravemente los intereses de la sociedad.</p> <p>b) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.</p> <p>c) cuando resulten condenados por resolución de carácter firme, por un hecho delictivo.</p>

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON PERE ESTEFANELL COCA	PRESIDENTE	OTRO EXTERNO
DON ENRIQUE VIOLA TARRAGONA	VOCAL	OTRO EXTERNO
DON JAUME PUIG RIBERA	VOCAL	EJECUTIVO

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	NO
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

la Comisión Ejecutiva Delegada es de reciente creación (30 de noviembre de 2007) por parte del consejo de administración de la sociedad y tiene atribuidas todas las facultades legalmente delegables del Consejo de Administración de la sociedad.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

el Comité de auditoria esta formado por un mínimo de tres miembros y un máximo de cinco consejeros desingados por el Consejo de Administración, siendo la mayoría de sus miembros consejeros no ejecutivos. El Comité está asistido en calidad de secretario, por el Secretario del Consejo de Administración de la sociedad.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISION EJECUTIVA DELEGADA

Breve descripción

tiene atribuidas las facultades legalmente delegables del consejo de administración.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Acceso a cualquier tipo de información, documentos o registro relacionado con sus competencias, recabar colaboración y asesoramiento de cualquier miembro directivo o del personal del grupo Gaesco. Recabar asesoramiento externo si lo considera oportuno.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISION EJECUTIVA DELEGADA

Breve descripción

la comisión ejecutiva delegada solamente estuvo vigente durante el periodo de tiempo de noviembre 2007 hasta 30 de junio de 2008, fecha de caducidad de los cargos de consejeros de sus miembros.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Comité de auditoria dispone de un reglamento de funcionamiento interno que está disponible para su consulta en el domicilio social de la sociedad, no habiéndose realizado ninguna modificación durante el ejercicio de 2008.

El Comité de auditoria ha elaborado, con carácter voluntario, un informe anual de actividades referente al ejercicio de 2008, que será presentado ante el Consejo de Administración de la sociedad.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
La comisión ejecutiva estuvo compuesta por dos miembros que son ejecutivos de la sociedad y a su vez primeros ejecutivos de sociedades del Grupo y un tercero que tiene el carácter de dominical, siendo el resto de miembros, en cuanto al secretario, un asesor jurídico (abogado) externo a la sociedad y el Vicesecretario (abogado), el director del departamento jurídico interno de la sociedad. Si bien esta comisión ejecutiva solamente tuvo vigencia hasta el día 30 de Junio de 2008.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

NO

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA	MOBILIARIA MONESA,S.A.	societaria	Prestación de servicios	205

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA	MOBILIARIA MONESA, S.A.	societaria	Prestación de servicios	1.296
RADE 2000, S.L.	DELFORCA 2008, S.V., S.A.	creditos operaciones financieras	Recepción de servicios	1.644

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

La sociedad está dotada de un reglamento interno de conducta, por el cual se regula la información relativa a los conflictos de interés entre la sociedad y sus consejeros, estableciéndose unos mecanismos de control, en orden a favorecer la transparencia en el desarrollo de las actividades del Grupo y la adecuada información y protección de los inversores y de aquellas otras personas o instituciones que tuviesen relación con el Grupo.

A tal efecto, la sociedad tiene un órgano de seguimiento que es el encargado de supervisar el cumplimiento de las disposiciones y procedimientos establecidos en el Reglamento interno de conducta.

Los consejeros están obligados a informar al órgano de seguimiento, con una antelación suficiente, de la posible situación de un conflicto de interés en que están sometidos por motivo de sus relaciones familiares, patrimoniales, mercantiles o de cualquier otra naturaleza con la sociedad o cualquier sociedad integradas en el grupo.

Dicho órgano de seguimiento pondrá en conocimiento del Presidente del Consejo de Administración de la situación de conflicto de interés, quien adoptará las medidas necesarias para resolver la situación en concreto.

El órgano de seguimiento conservará un registro de comunicaciones, que tendrá carácter confidencial y sus datos sólo podrán ser revelados al Consejo de Administración en el curso de una actuación concreta.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

La sociedad en su condición de accionista único de las sociedades del Grupo Gaesco, que se dedican a la prestación de servicios financieros, tienen una política de riesgos que viene determinada por los riesgos en que se pueden ver sometidas las sociedades del Grupo.

Cada sociedad del Grupo Gaesco cuenta con unos sistemas de control de riesgos internos que permiten evaluar y controlar cada riesgo en concreto, con especial atención, debido a su sensibilidad, a los riesgos que pueden tener las sociedades del grupo dedicadas a la gestión de patrimonios (Gaesco Gestión, Gaesco Pensiones) y a la intermediación bursátil (Gaesco Bolsa y Estubroker).

Los principales riesgos que la sociedad y su grupo pueden incurrir, a nivel enunciativo, son los siguientes:

- Riesgo de Mercado, derivado de la volatilidad de las cotizaciones de los valores de 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 Gaesco.
- 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.

Estos riesgos de la sociedad y su grupo han quedado significativamente reducidos como consecuencia del proceso de transmisión de diversas sociedades del Grupo (Gaesco Gestión, Gaesco pensiones, Gaesco correduría y Estubroker) y de la transmisión de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa a partir de noviembre de 2008 al grupo GVC.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

riesgo de crédito en la sociedad de valores

Circunstancias que lo han motivado

Un grupo de clientes que operaba en productos estructurados (OTC), al socaire de la problemática de INMOBILIARIA COLONIAL han aprovechado para intentar evitar sus obligaciones habiéndose presentado hasta diez demandas judiciales y arbitrales contra los mismos, que a fecha del presente informe todos los procedimientos están en fase de tramitación ante las autoridades y organismos competentes.

Funcionamiento de los sistemas de control

el funcionamiento de los controles internos para OTC, habida cuenta que esta línea de negocio era de reciente implantación (si bien a 31 de diciembre de 2007 ya está cerrada) no ha sido posible desarrollarla adecuadamente, por lo que ha podido existir un comportamiento inadecuado de un ejecutivo que ha determinado la infidelidad de un cliente.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

comité de auditoría

Descripción de funciones

recibir información de los ejecutivos de las compañías del Grupo sobre los sistemas de control e informar al Consejo de Administración.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

El análisis y gestión de los riesgos constituye un punto 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 riesgo en todo el Grupo Gaesco.

- 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.

- Comisión Ejecutiva: de muy reciente creación, 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. Dicha comisión estuvo vigente hasta el día 30 de Junio de 2008.

- Comité de Auditoría: El Comité tiene entre sus funciones el conocer los sistemas de control interno de la sociedad y de la sociedades del Grupo Gaesco.

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

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

- Departamento de Atención al Cliente: sin facultades ejecutivas, que no siendo un órgano de control propiamente dicho, permite realizar a posteriori, a través de las reclamaciones de los clientes del Grupo Gaesco que realizan sobre los servicios y productos ofrecidos, un seguimiento de la actividad negocial del Grupo Gaesco.

- Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales: creado al amparo de la Ley de prevención del Blanqueo de Capitales, compuesto por representantes de las sociedades del Grupo Gaesco a las que son de aplicación la citada normativa, único para el Grupo y su función consiste principalmente en la supervisión de las políticas de prevención de blanqueo de capitales adoptada por el Grupo Gaesco en dicha materia.

Alguno de los departamentos y comités anteriormente citados en esta relación han dejado de tener virtualidad atendido el proceso de transmisión al que se ha hecho referencia en el apartado D.1., desde noviembre de 2008; respecto al resto, atendida la reducción de la actividad a la propia de mercados no organizados (OTC), se encuentra en proyecto de reestructuración.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

SI

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	50,000	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

Descripción de las diferencias
<p>los quórum de constitución de la Junta general establecidos en los estatutos sociales son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Primera convocatoria: accionistas presentes o representados que posean más del 50% del capital suscrito con derecho a voto. - Segunda convocatoria: Será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente. <p>Los quóruns de constitución de Junta General anteriormente reseñados, se diferencian con relación a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, solamente en el quórum necesario para la primera convocatoria, que es el doble (50%) del quórum exigido por la Ley de Sociedades Anónimas (25%).</p>

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

SI

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

Describa las diferencias
la diferencia, además del quorum de constitución de la Junta, estriba en el porcentaje de votos necesarios para adoptar los acuerdos de supuestos especiales, de dos tercios del capital social presente o asistente a la Junta.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

No existe ningún derecho de los accionistas que sea distinto a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, si bien existe una limitación o restricción al derecho de asistencia en función de su legitimación y de la posesión de un número mínimo de acciones, que a continuación se describe.

Estarán legitimados para asistir a las Juntas con voz y voto, los socios titulares de acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, y que acreditarán mediante certificación emitida por la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

Para poder ejercitar el derecho de asistencia, será necesario ostentar la posesión, como mínimo de CIENTO 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.

La agrupación de acciones deberá producirse para cada Junta y será válida, salvo que los interesados manifiesten lo contrario, para asistir tanto en primera como en segunda convocatoria.

Se podrá realizar la agrupación de acciones a partir de la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta y hasta el momento inmediatamente anterior a iniciarse la misma, previa notificación por escrito dirigida al Consejo de Administración, o en su caso a la Mesa de la Junta, en el cual expresarán el nombre de los accionistas que se agrupan, el número de acciones que cada uno agrupa, su valor nominal, el total agrupado y el nombre del representante común para ejercer el derecho de asistencia. Los accionistas que han agrupado no podrán asistir a la Junta, salvo en su caso, el que sea el representante.

También podrán asistir a la Junta, los directivos, gerentes y apoderados y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales, siempre y cuando, en este último caso, lo estime oportuno cualesquiera de los administradores que reúnan la condición de accionistas, o lo soliciten accionistas que representen cuando menos el 10% del capital social desembolsado.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

No existe ningún tipo de medidas para fomentar la participación de los accionistas en las Juntas Generales, ya que el porcentaje de asistencia a las juntas es elevado, y durante el transcurso de las mismas, se van produciendo reiteradas intervenciones de los accionistas.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas
No existe ninguna medida adoptada al respecto.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

No se ha introducido ninguna modificación en el reglamento de la Junta General durante el año 2008.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
18/02/2008	70,180	21,360	0,000	0,000	91,540
30/06/2008	70,230	21,360	0,000	0,000	91,590

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

a) Junta General Extraordinaria: Todos los acuerdos se adoptaron por unanimidad de los asistentes a la Junta, siendo los mismos, brevemente, los siguientes:

- Aumento de capital social por importe de 8.720.000 euros.
- Delegar en el Consejo de Administración el aumento de capital social hasta 4.289.250 euros.
- Ratificación del nombramiento de consejeros realizado por el consejo de administración mediante el sistema de cooptación.

- Reestructuración del Consejo de Administración.
- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias.
- Delegación de facultades al Presidente y al Secretario del Consejo de Administración para que procedan a desarrollar y ejecutar los acuerdos adoptados, suscribiendo cuantos documentos públicos o privados fuesen necesarios.
- Aprobación del acta, previa su lectura, al finalizar la sesión de Junta.

Junta General ordinaria: Todos los acuerdos se adoptaron por unanimidad de los asistentes a la Junta, salvo los acuerdos primero, segundo, tercero, cuarto y quinto, que tuvo un voto en contra que representó el 0.52% del capital social asistente a la Junta. siendo los mismos, brevemente, los siguientes:

- Aprobación de las cuentas anuales, de la propuesta de aplicación del resultado y del informe de gestión de la sociedad correspondiente al ejercicio de 2007, que se corresponden con la auditadas. La distribución del resultado, que asciende a 10.490.731,50 euros, fue a reserva voluntaria (8.068.231, 50) y a dividendos (2.422.500).
- Aprobación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco y del informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio de 2007, que se corresponden con las auditadas.
- Ratificación de la gestión social realizada por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2007, excepto en la persona del anterior consejero Delegado de la sociedad Don Joan Francesc Gelonch Viladegut.
- Aprobación de la retribución del consejo de administración y del comité de auditoria para el ejercicio de 2008, por importe de 500.- euros, y de 1.500.- euros respectivamente, por cada miembro del consejo y del comité, y por cada asistencia efectiva a las sesiones que de dichos órganos se celebren.
- Reelección del auditor de cuentas de la sociedad, "KPMG Auditores, S.L.", para el ejercicio 2008.
- Reelección del auditor de cuentas del grupo consolidado, "KPMG Auditores, S.L.", para el ejercicio 2008.
- Reelección o nombramiento de consejeros de la sociedad, por cinco años más, hasta Junio de 2013, a Tomás Termens Navarro, Jaume Puig Ribera, Inversiones Guinart 2001, S.L., Cahispa, S.A. de Seguros de Vida, Cahispa S.A. de Seguros Generales, Rade 2000, S.L., Rose Red, S.L., Enrique Viola Tarragona, Pere Estefanell Coca.
- Cambio de denominación social, siendo la nueva denominación la de Mobiliaria Monesa, S.A.
- Revocación del acuerdo de ampliación de capital adoptado en la Junta General Extraordinaria de fecha 18 de febrero de 2008
- Delegación de facultades al Presidente y al Secretario del Consejo de Administración para que procedan a desarrollar y ejecutar los acuerdos adoptados, suscribiendo cuantos documentos públicos o privados fuesen necesarios.
- Aprobación del acta, previa su lectura, al finalizar la sesión de Junta.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	100
---	-----

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

En la actualidad no existe ninguna política preestablecida referente a las delegaciones de voto en la Junta General si bien, el Consejo de Administración o en su caso, la Mesa de la Junta, verificarán que la delegación de voto realizada por el accionista sea veraz y cumpla con todos los requisitos establecidos en la normativa vigente y en los propios estatutos de la sociedad.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

SI

Describe la política
La respuesta afirmativa debe matizarse en el sentido que los inversores institucionales, que ostentan una participación significativa en el capital de la sociedad, tienen representación en el Consejo de Administración de la sociedad, con lo cual, en el seno del Consejo de Administración se debaten y se intercambian los criterios y políticas para el buen funcionamiento de la sociedad, con la mayor adecuación posible a los intereses particulares de sus representados.

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

La dirección de la web de la sociedad es www.mobiliariamonesa.com, y el acceso y contenido del informe es el siguiente:

- Menu principal: arriba, información corporativa, solo con poner el cursor encima de dicha palabra, se abre una pantalla con diversas opciones.
- Abierta la pantalla anterior, se accede a toda la información que la sociedad pone a disposición de sus accionistas, incluyendo el informe de gobierno corporativo.

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y B.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente colizada con las demás empresas del grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple Parcialmente

No existen criterios para lo descrito en el punto a); se cumple en los apartados b) y c)

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Explique

las propuestas de acuerdo que se someterán a la Junta General de Accionistas son publicados en la web de la sociedad. Asimismo, se han publicado las informaciones sobre los consejeros de la sociedad, quedando en trámite de incorporación los currículos vitales de los consejeros.

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.5

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Explique

En la actualidad debido al tipo de accionariado existente en la sociedad, no se ha adoptado ninguna medida al respecto.

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida,

el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple Parcialmente

la sociedad cumple de forma mayoritaria las recomendaciones establecidas en este epígrafe.

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

la sociedad por su estructura no tiene una comisión de nombramientos. El Consejo de Administración es el encargado de proponer a la Junta General de Accionistas el nombramiento o reelección de consejeros. El Consejo de Administración valoró que las condiciones personales y profesionales de los consejeros Pere Estafenell Coca y Enrique Viola Tarragona cumplieren con las prescripciones establecidas en el código de buen gobierno unificado para su condición de consejeros independientes; sin perjuicio de que se les ha clasificado como otros consejeros externos por cuanto su nombramiento se ha realizado a propuesta del Consejo de Administración en pleno y no por la comisión de nombramientos.

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

El número de consejeros independientes ha sido de 2 durante el ejercicio de 2008 que dentro de la composición del consejo de Administración de 9 miembros, resulta apropiado y suficiente en consonancia con la estructura de la sociedad y su grupo.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple Parcialmente

No existe en la sociedad una comisión de nombramientos.

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

No Aplicable

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Explique

no cumple.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple Parcialmente

Se cumple en su práctica totalidad, salvo que su nombramiento sea efectuado por la Comisión de nombramientos, ya que dicha comisión no existe dentro de la estructura organizativa de la sociedad, siendo el Consejo de Administración de la compañía quien nombra al Secretario del Consejo de Administración.

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple Parcialmente

El consejo de reúne con una frecuencia acorde a la estructura de la sociedad y su grupo, si bien no tiene predeterminado un programa de fechas y asuntos a tratar desde el inicio del ejercicio. En cada sesión, los consejeros pueden proponer puntos del orden del día que no estén establecidos en la convocatoria del Consejo realizada al efecto.

Asimismo, el consejo se reunirá cuantas veces sea necesario para los intereses de la sociedad y su grupo.

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Explique

No se ha previsto dicha evaluación ni se han adoptado medidas necesarias para ello durante el ejercicio de 2008

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Explique

no se han establecido obligaciones de información, ni reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Explique

la propuesta de reelección o nombramiento de consejeros se eleva por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas para su aprobación, si bien, por la estructura de la sociedad, no cuenta con una comisión de nombramientos, siendo el propio consejo de administración en pleno quien decide sobre este asunto en particular.

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Explique

Se han incluido las informaciones relativas a los consejeros de la sociedad, salvo los currículos vitales de los consejeros, que está en trámite de incorporación en la web.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Explique

la sociedad no tiene previsto ningún límite de permanencia a los consejeros de la sociedad, incluidos los consejeros independientes.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Explique

No existe comisión de nombramientos, salvo lo anterior, el consejo cumple con esta recomendación.

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y E.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple Parcialmente

con carácter general, cuando se produce algún cese, el consejero remite un escrito de renuncia al Consejo de Administración y no a cada miembro o consejero.

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
- iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
- iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
 - i) Duración;
 - ii) Plazos de preaviso; y
 - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Explique

debido a la propia estructura y a la actividad de la sociedad, el Consejo de Administración solamente se está pronunciando actualmente sobre las dietas de asistencia a los consejos y a las comisiones de auditoría por parte de los consejeros, ya que las retribuciones señaladas dentro de este informe se refieren a los sueldos y salarios percibidos por los consejeros ejecutivos de la sociedad, bien sea de la misma, o de sociedades del Grupo.

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

No existen remuneraciones a los consejeros, solamente existen dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Explique

No existen remuneraciones a los consejeros, solamente existen dietas de asistencia a las sesiones de Consejo de Administración y de Comité de auditoría.

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

No Aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Explique

No aplicable, tal como se ha manifestado anteriormente, los consejeros no perciben remuneraciones como tales, solamente perciben dietas de asistencia a los consejos y a los comités de auditoría en su caso, y las retribuciones señaladas dentro de este informe se refieren a los sueldos y salarios percibidos por los consejeros ejecutivos de la sociedad, bien sean de la misma, o de sociedades del Grupo.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
 - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique

No aplicable, tal como se ha manifestado anteriormente, los consejeros no perciben remuneraciones omo tales, solamente perciben dietas de asistencia a los consejos y a los comités de auditoria en su caso, y las retribuciones señaladas entro de este informe se refieren a los sueldos y salarios percibidos por los consejeros ejecutivos de la sociedad, bien sean de la misma, o de sociedades del Grupo.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Explique

La comisión delegada del consejo de Administración es de reciente creación, a finales de noviembre de 2007, teniendo una vigencia hasta el día 30 de junio de 2008.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple Parcialmente

No existe una comisión de nombramientos y retribuciones. En cuanto al Comité de Auditoría, la sociedad cumple con las recomendaciones indicadas en el presente punto.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple Parcialmente

el auditor interno reporta en el Comité de Auditoría las incidencias en el desarrollo de su función de control, si bien no se realiza ningún plan anual de trabajo al inicio del ejercicio ni la emisión de un informe de actividades al respecto.

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la

adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple Parcialmente

cumple en su práctica totalidad, excepto en la de establecer y supervisar un mecanismo de comunicación confidencial de los empleados, ya que no se ha implementado debido a la estructura organizativa de la sociedad.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

No Aplicable

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

No Aplicable

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

No Aplicable

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
 - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
 - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
 - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

No Aplicable

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

No Aplicable

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

04/05/2009

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

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 4 de mayo de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Texto 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 diciembre 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 55, ambas incluidas, así como los Anexos I, II, III, IV, V y el Informe de Gestión, que consta de 9 páginas.

4 de mayo de 2009

<p>D. Tomás Termens Navarro</p>	<p>Inversiones Guinart 2001, S.L. (representada por D. Francesc de Paula Guinart Villaret)</p>	<p>Rade 2000, S.L. (representada por D. Pere Pelay Artigas)</p>
<p>D. Jaume Puig Ribera</p>	<p>Cahispa, S.A. de Seguros de Vida (representada por Fernando Lavilla Sánchez)</p>	<p>Cahispa, S.A. de Seguros de Generales (representada por Sergio Gago Rodríguez)</p>
<p>Rose Red S.L. (representada por D. Arturo Guilló Vivé)</p>	<p>D. Enrique Viola Tarragona</p>	<p>D. Pedro Estefanell Coca</p>

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 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 4 de mayo de 2009.

Tomás Termens Navarro
PRESIDENTE

Jaume Puig Ribera
VOCAL

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

Pere Estefanell Coca
VOCAL

Enrique Viola Tarragona
VOCAL

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

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

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

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