

1. PRINCIPIOS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros individuales correspondientes al cierre del ejercicio 2011 de cada una de las sociedades que componen el grupo consolidado se han preparado en conformidad con el Plan General de Contabilidad vigente en España. Además, es necesario destacar que en el caso de la participada Delforca 2008, S.A. es la primera vez que dicho plan le es de aplicación por cuanto al 31 de Diciembre de 2011 ya no figuraba inscrita en el Registro de Entidades de Servicios de Inversión (ESI) y no le es de aplicación un plan especial para entidades ESI.

No obstante, para la elaboración del balance de situación y la cuenta de resultados consolidada se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados para sociedades cotizadas en mercados organizados de valores (NIIF-UE), no existiendo ningún principio contable obligatorio que se haya dejado de aplicar. Los principios y normas de valoración aplicados han sido completamente consistentes con los aplicados en ejercicios anteriores, por lo que, en este aspecto, nos remitimos a lo expresado en las Notas 2 y 4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2010.

El balance y la cuenta de resultados consolidada se han preparado siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, si bien existen una serie de factores que pueden causar incertidumbre sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad, y entre ellos, especialmente, la resolución adversa del contencioso que se mantiene con el Banco de Santander.

Estas notas explicativas se presentan en un formato consistente y uniforme con las cuentas anuales consolidadas auditadas de los últimos ejercicios, en función del grado de liquidez en las partidas del activo y del grado de exigibilidad en las partidas del pasivo. Esta presentación difiere a los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual adopta el modelo de los activos y pasivos corrientes y no corrientes. Esta diferencia en los criterios de presentación no tiene ningún efecto en el patrimonio neto consolidado ni en los resultados consolidados y se adopta, en base a lo establecido en la normativa vigente, para facilitar una información comparativa con las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas.

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2011 en el formato empleado para la preparación de las cuentas anuales es el siguiente (miles de euros):

MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

ACTIVO	<i>(en miles de euros)</i>	
	31/12/2011	31/12/2010
Caja y Depósitos	8.594	9.555
Cartera de Negociación	0	76
Valores representativos de deuda		
Otros instrumentos de capital	0	76
Derivados de negociación	0	1
Activos financieros disponibles para la venta	4.389	4.116
Otros instrumentos de capital	4.389	4.116
Intermediarios financieros	0	150
Crédito a la clientela	248	368
Otros activos financieros	1.837	2.445
Otros créditos	1.060	597
Participaciones	8.375	8.375
Entidades asociadas	8.375	8.375
Inversiones Inmobiliarias	7.191	7.487
Activos fiscales	6.986	8.653
Corrientes	341	339
Diferidos	6.646	8.314
Periodificaciones	28	5
Otros activos	862	3.107
TOTAL ACTIVO	39.569	44.935
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2011	31/12/2010
Cartera de negociación	0	325
Derivados de negociación	0	325
Financiación de intermediarios	-	-
Financiación de particulares	0	17
Depósitos en garantía	0	30
Provisiones	5.971	15.442
Pasivos fiscales	884	438
Diferidos	884	438
Periodificaciones	13	60
Otros pasivos	881	513
TOTAL PASIVO	7.749	16.825
Ajustes por valoración	2.218	2.027
Activos disponibles para la venta	2.218	2.027
Fondos propios	29.603	26.083
Capital	8.578	8.578
Reservas acumuladas	17.508	18.439
(acciones en patrimonio propias)	-2	-2
Resultados del período	3.519	-931
TOTAL PATRIMONIO NETO	31.820	28.110
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.569	44.935

MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	<i>(en miles de euros)</i>	
	31/12/2011	31/12/2010
Otros ingresos	0	16
Arrendamientos	1.185	1.204
Arrendamientos y otros ingresos	1.185	1.219
Ingresos financieros y comisiones	1.001	573
Total ingresos ordinarios	2.186	1.793
Ingresos extraordinarios	2	314
Exceso de aplicaciones	14.589	2.544
Total ingresos extraordinarios	14.591	2.858
TOTAL DE LOS INGRESOS	16.777	4.651
Comisiones devengadas	0	4
Pérdidas en operaciones	0	297
Otros gastos financieros	39	106
Gastos financieros y comisiones	39	408
Otros gastos de explotación	3.437	3.304
Amortizaciones	297	302
Gastos extraordinarios	0	1.089
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	5.615	0
Dotaciones por deterioro	1.838	(0)
Total dotaciones	7.453	1.089
TOTAL GASTOS	11.225	5.102
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.551	(451)
Impuesto de Sociedades	2.033	183
Impuesto Anticipado	0	298
RESULTADO NETO	3.519	(931)

MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

El perímetro de consolidación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo 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.

(i) Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo 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.

	Porcentaje de participación directa e indirecta	
	31/12/11	31/12/10
	Delforca 2008, S.A.	100,00%
Lansky & Partners, S.A.	100,00%	100,00%
Anzio 44, S.L.	100,00%	100,00%

Delforca 2008, S.A., antes denominada Gaesco Bolsa, S.V.,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 en 2008.

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, aunque actualmente se encuentra inactiva.

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. Actualmente se encuentra inactiva.

Todas estas sociedades tienen la categoría de sociedades dependientes y se han integrado por el método de integración global.

(ii) Sociedades Asociadas

GVC Gaesco Holding, S.L. está participada en un 24,38% por el Grupo y su 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.

(iii) Variaciones del perímetro de consolidación

A lo largo del ejercicio 2011 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

(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 realizados por operaciones entre las sociedades del perímetro de consolidación, en su caso, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

2. NOTAS AL BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Se exponen a continuación unas notas que se han considerado oportunas para una mayor comprensión del balance de situación y la cuenta de resultados consolidados.

2.1. Cartera de negociación (activos y pasivos)

2.1.1 Derivados de negociación

Los derivados de negociación contratados por cuenta de clientes son instrumentos financieros en los que el Grupo intermedia entre la entidad emisora de los mismos y los clientes. Al 31 de diciembre de 2011 ya no existen productos ni posiciones abiertas por este concepto por haber vencido y, en su caso haber sido liquidados, todos los productos pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2010.

2.1.2 Otros Instrumentos de Capital

La composición de este capítulo del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva		
<i>Fondos de Inversión</i>	-	-
<i>Sociedades de Inversión</i>	-	76

2.2. 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 ni en la de cartera de inversión a vencimiento.

MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor de adquisición 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 mediante ajustes por valoración.

Los ajustes por valoración en el 2011 han sido positivos y han ascendido a 273 miles de euros, los cuales se han registrado directamente en patrimonio neto, netos de su efecto fiscal.

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
<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) e Inmobiliaria Colonial, S.A.	4.389	4.116
	4.389	4.116
<i>Valorados a su valor de coste:</i>		
Inversiones en Sociedades Inmobiliarias	-	-
	-	-
	4.389	4.116

Las acciones cotizadas se han valorado conforme a la cotización de cierre de la última sesión bursátil del año: 20,8€ para las acciones de BME y 2,29 € para las acciones de Inmobiliaria Colonial.

Las inversiones en sociedades inmobiliarias son inversiones de carácter financiero en las que el Grupo participa de forma minoritaria, sin intervenir en su gestión. Durante el ejercicio 2009, la Sociedad procedió a deteriorar totalmente dichas participaciones sin que hasta la fecha se hayan dado circunstancias que permitan razonablemente considerar la recuperación, ni parcial, de las inversiones provisionadas.

Al 31 de diciembre de 2011 no existen intereses ni rendimientos devengados por los activos disponibles para la venta pendientes de cobro a dicha fecha, habiéndose cobrado 394 miles de euros en conceptos de dividendos de BME (véase epígrafe ingresos y comisiones de la cuenta de reservados).

2.3. 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 que hubo en años anteriores.

MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

En particular, este capítulo incluía al 31 de diciembre de 2010 depósitos en garantía de los productos frente a la entidad BBVA (que se encontraban vivos al 31 de diciembre pero que vencieron a lo largo del primer semestre del 2011) así como cuentas a cobrar de clientes en relación con el producto MULTITRIGGER CA/VIV/FTE de vencimiento 11 de mayo de 2010.

El detalle del epígrafe Intermediarios financieros y Crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
Intermediarios Financieros		
<i>Depósitos en garantía</i>	-	150
Crédito a la clientela	248	368

2.4. Otros activos financieros

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
Deudores por alquileres (neto de deterioros)	1.837	2.445

Los deudores por alquileres corresponden al importe que la Sociedad asociada GVC Gaesco Holding debe en concepto de alquileres a la Sociedad Delforca 2008, S.A. Como es conocido, en virtud del contrato suscrito el 8 de mayo de 2008 de integración y de compraventa de acciones de ESTUBROKER, AGENCIA DE VALORES, S.A., GAESCO GESTIÓN, S.A. SGIIC, Y GAESCO, PENSIONES, S.A. SGFP, y del negocio de intermediación de GAESCO BOLSA, S.V., S.A. (en adelante el “**Contrato de Integración**”), GVC ha venido reteniendo las rentas debidas por el alquiler de su sede hasta noviembre de 2011 y cuyo importe total asciende aproximadamente a 3.675 miles €. Pero, como también es conocido, al vencimiento del plazo GVC no ha satisfecho estos importes que había retenido en concepto de garantías varias. Esta situación ha hecho necesario provisionar parte de los importes a cobrar de GVC, entre otras razones, dados los importantes conflictos ya abiertos por distintas cuestiones con GVC y que han conducido al inicio de un proceso de arbitraje. En concreto, se ha procedido a provisionar la cantidad de 1.838 miles de euros, por todos los conceptos derivados de este conflicto en función de la información disponible y de la prudente aplicación de dotación de morosidad por cobro de alquileres, si bien la compañía por aplicación de la normativa contable entiende que no es procedente en este momento la activación de ninguna de las cantidades que

MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

se reclama a GVC en el procedimiento que se sigue contra la misma y que asciende en global a un importe significativo.

2.5. Otros créditos

El detalle del epígrafe Otros créditos a 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
GVC	
<i>Alquiler</i>	79
<i>Pagarés</i>	286
<i>Otros</i>	14
Depósito Fianza Diagonal	222
Depositos Pignorados	
<i>Arbitraje GVC</i>	250
<i>CNMV</i>	150
Fianza Medidas Cautelares caso J.L Prieto Villaumbrales	20
Costas Judiciales caso Nozar	36
Otros	3
	<hr/>
Otros créditos	<u>1.060</u>

2.6. Participaciones-entidades asociadas

La participación en GVC Gaesco Holding, S.L. es de un 24,38%. La inversión mantenida en la asociada asciende a 8.375 miles de euros. El valor neto contable de la participación indicada en los fondos propios consolidados de GVC Gaesco Holding, SL es superior a la inversión mantenida, por lo que no se ha considerado necesario revisar el importe de dicha inversión.

2.7. Inversiones inmobiliarias

Se refiere al inmueble sito en Avda. Diagonal, 427-429 de Barcelona que actualmente se encuentra arrendado a la sociedad asociada GVC Gaesco Holding, S.L.

MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante el año 2011 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/10	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/11
Coste				
Edificios y otras construcciones	9.678	-	-	9.678
Otras instalaciones	2.099	-	-	2.099
	<u>11.777</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.777</u>
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	(2.537)	(182)	-	(2.719)
Otras instalaciones	(1.753)	(114)	-	(1.867)
	<u>(4.290)</u>	<u>(296)</u>	<u>-</u>	<u>(4.586)</u>
Valor neto	<u>7.487</u>	<u>(296)</u>		<u>7.191</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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.

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.

2.8. Provisiones para riesgos

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

El movimiento este epígrafe del balance de situación consolidado durante el período de doce meses finalizado en 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

10
MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	15.442
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	-
Aplicaciones a provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>15.442</u>
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	5.615
Aplicaciones a provisiones	-495
Exceso de provisiones	-14.589
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>5.971</u></u>

El Grupo utiliza los criterios más conservadores posibles para la estimación de las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichas obligaciones se registran en el balance de situación consolidado como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero las mismas.

Durante el 2011, se ha aplicado parte de la provisión por importe de 495 miles de € por sanciones impuestas por la CNMV correspondientes al período anterior a 2008 y que han devenido firmes durante el ejercicio.

Además, con la anulación efectiva del laudo producida en 2011, se ha considerado que no subsistiría una razón para mantener una provisión registrada en relación con el contencioso mantenido con Banco Santander, por lo que se ha procedido a su desdotación. No obstante, como consecuencia de lo anterior, y en virtud del contrato SETTLEMENT AGREEMENT suscrito con CITY INDEX LTD. (en adelante City) el 25 de abril de 2008, se derivarían unas posibles obligaciones de pago, con independencia de las distintas interpretaciones que puedan surgir del referido contrato.

En consecuencia, quedaría constituida una provisión global para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 2011 de 5.971 mil euros que incluye la correspondiente a las posibles obligaciones derivadas del contrato con CITY INDEX LTD, las referidas a la liquidación a la CNMV derivadas de determinado expediente y la referida a situaciones con clientes todavía pendientes de resolver.

2.9. Patrimonio neto

2.8.1 Resultados atribuidos al Grupo

El detalle de los resultados antes de impuestos de cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante el 2011 es el siguiente:

	Miles de euros
Mobiliaria Monesa	(1.661)
Delforca 2008	4.173
Lansky & Partners	(8)
Anzio 44	-
Ajustes de consolidación	1.015
	<u>3.519</u>

2.8.2 Ajustes por valoración

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, recoge un importe de 2.218 y 2.027 miles de euros, respectivamente, correspondiente al importe de las variaciones del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta netas de su impacto fiscal.

2.9 Activos y pasivos fiscales

Las sociedades del Grupo 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 situación de los activos y pasivos fiscales, tanto corrientes como diferidos, ha experimentado las siguientes variaciones respecto de la situación a 31 de diciembre de 2010.

Activos Fiscales	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
Corrientes	341	339
Diferidos	6.646	8.314
	<u>6.986</u>	<u>8.653</u>

12
MOBILIARIA MONESA, S.A.
Notas explicativas al informe financiero consolidado
a 31 de diciembre 2011

Los activos fiscales se corresponden con fundamentalmente con deducciones pendientes de aplicación y créditos fiscales con la Administración con origen en bases imponibles negativas del ejercicio 2008.

Pasivos Fiscales	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
Diferidos	884	438
	<u>884</u>	<u>438</u>

Los pasivos fiscales recogen el efecto fiscal de las variaciones del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta.

2.10 Ingresos extraordinarios

El detalle de ingresos extraordinarios al 31 de diciembre de 2010 y de 2011 es como sigue (véase nota 2.8):

	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
Exceso de aplicaciones	14.589	-
Dietas consejo GVC	2	1
Regularización de saldos	-	313
	<u>14.591</u>	<u>314</u>

2.11 Gastos extraordinarios

El detalle de gastos extraordinarios al 31 de diciembre de 2010 y de 2011 es como sigue (véase Nota 2.8):

	Miles de euros	
	<u>31/12/11</u>	<u>31/12/10</u>
Gastos extraordinarios	-	1.089
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	5.615	-
Deterioros	<u>1.838</u>	<u>-</u>
	<u>7.452</u>	<u>1.089</u>