

**MOBILIARIA MONESA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Anteriormente GAESCO HOLDING, S.A. y
Sociedades Dependientes)**

Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2008

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
31 de diciembre de 2008 (No Auditado) y 31 de diciembre de 2007 (Auditado)
(Expresadas en miles de euros)

	Notas	2008	2007		2008	2007
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	-	392	PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		13.724	150.679	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		140.849
Valores representativos de deuda		6.000	-	Derivados de negociación	7	140.849
Otros instrumentos de capital	6	1.670	9.815	FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	9	58.085
Derivados de negociación	7	6.054	140.864	FINANCIACIÓN DE PARTICULARES	10	268
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA		7.993	14.055	DEPÓSITOS EN GARANTÍA	10	5.229
Otros Instrumentos de capital	8	7.993	14.055	PROVISIONES	17	442
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS - INVERSIONES DIRECTAS	9	23.122	332.367	PASIVOS FISCALES	31	1.180
CRÉDITO A LA CUENTE	10	27.271	70.547	Corrientes		-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	28	1.232	83	Diferidos		1.180
OTROS CRÉDITOS	11	1.444	2.461	PERIODIFICACIONES	15	1.068
PARTICIPACIONES		18.900	2.270	OTROS PASIVOS	16	1.818
Entidades Asociadas	12	18.900	2.270	TOTAL PASIVO		74.470
ACTIVO MATERIAL - USO PROPIO	13	8.085	9.435	PATRIMONIO NETO		-
ACTIVO INTANGIBLE	14	-	1.665	INTERESES MINORITARIOS		6.321
ACTIVOS FISCALES	31	10.072	8.886	Ajustes por valoración	19	2.372
Corrientes		113	2.159	Activos financieros disponibles para venta		2.372
Diferidos		9.959	6.727	FONDOS PROPIOS	18	35.772
PERIODIFICACIONES	15	86	1.424	Capital		46.035
OTROS ACTIVOS	16	685	162	Reservas Acumuladas		8.578
TOTAL ACTIVO		123.119	344.233	Menos: Acciones en patrimonio propias		37.444
				Resultados del ejercicio atrib al grupo		(2)
				Menos: Dividendos a cuenta		(10.248)
				TOTAL PATRIMONIO NETO		36.144
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		110.614
D. Tomás Terréns Navarro	Inversiones Guinart 2001 S.L., (representada por D. Pere Estelancell Coca)			D. Enrique Viola Tarragona		
				Rose Red S.L.,		
				(representada por D. Arturo		
				Guilfo Vivé)		
				D. Sergio Gago Rodríguez		
				Calhispa, S.A. de Seguros		
				Generales (representada por		
				D. Fernando Lavilla Sánchez)		
				Calhispa, S.A. de Seguros de		
				Vida (representada por D.		
				Fernando Lavilla Sánchez)		
				Rade 2000 S.L.,		
				(representada por D. Pere		
				Palay Artiga)		
				D. Jaume Puig Ribera		

MOBILIARIA MONESA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2008 (No Auditada) y 2007 (Auditada)

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2008	2007
Intereses y dividendos de inversiones	21	2.781	8.462
Intereses de los pasivos		(579)	(1.045)
Resultados de operaciones financieras			
Resultados de la Cartera de Negociación	12	(22.033)	(41.732)
Diferencias de cambio		(198)	(727)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	13	111	432
Comisiones percibidas	22	21.018	64.483
Corretajes y comisiones satisfechas	23	(9.984)	(34.243)
MARGEN ORDINARIO		(8.884)	79.098
Gastos de personal	25	(6.023)	(9.116)
Gastos generales, contribuciones y impuestos	26	(13.083)	(8.407)
Amortizaciones del inmovilizado	13 y 14	(718)	(870)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		(28.708)	60.705
Dotaciones a las provisiones(neto)	10	(42.494)	(60.043)
Otras ganancias	27	59.957	1
Otras pérdidas	27	(174)	(13)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		(11.419)	650
Impuesto sobre Beneficios	31	1.171	4.011
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		(10.248)	4.661
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(10.248)	4.661
Beneficio atribuido:			
Sociedad dominante		(10.248)	4.661
Intereses minoritarios		-	-
NUMERO MEDIO DE ACCIONES		2.850.000	2.850.000
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (en euros)	20(d)	-	1,64
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en euros)	20(d)	-	1,64

D. Tomás Termens Navarro	Inversiones Guinart 2001 S.L. (representada por D.Francesc P. Guinart)	Rade 2000, S.L. (representada por D. Pere Palay Artiga)
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 (No Auditado) y 2007 (Auditado)
 (Expresados en miles de euros)

	31/12/08	31/12/07
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	(10.248)	4.661
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales	563	589
Amortización de activos intangibles	154	280
Dotaciones a provisiones (neto)	42.494	60.043
(Ganancias)/pérdidas por venta de activo material	-	-
(Ganancias)/pérdidas por venta de participaciones en sociedades	(59.957)	-
(Ganancias)/pérdidas por venta de activos disponibles para la venta	-	(44.616)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	(111)	(393)
Impuestos	1.171	(4.011)
Resultado ajustado	(25.934)	16.553
(Aumento) /disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación		
Valores de renta fija	(6.001)	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
	179.617	(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	(44.068)	(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 (No Auditado) y 2007 (Auditado)
 (Expresados en miles de euros)

	31/12/08	31/12/07
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(18.900)	(700)
Activos materiales	(138)	(874)
Activos intangibles	(37)	(33)
Activos disponibles para la venta	-	(354)
Otros activos financieros	(224)	-
	(19.299)	(1.961)
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.269	-
Activos materiales	925	-
Activos inmateriales	1.547	-
Activos disponibles para la venta	34.872	46.863
Otros activos financieros	6.130	-
	45.743	46.863
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	26.444	(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

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 (No Auditado)
(Expresado en miles de euros)

	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	6.321
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	32.212	-	4.661	584	6.321	6.321
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado							
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	(21)	-	-	(5.134)	(5.134)
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Imputados a patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	5	-	5	1.185	1.185
Total ajuste por valoración (Neto)	-	-	(16)	-	(16)	(3.949)	(3.949)
Resultado consolidado del período	-	-	-	(10.248)	-	-	(10.248)
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período rectificado	-	-	-	(10.248)	-	-	(10.248)
Total variación del período	-	-	-	(10.248)	-	-	(10.248)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición acciones propias	-	(13)	14	-	1	-	1
Trasposos entre partidas	-	5.245	-	(4.661)	(584)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2008	8.578	37.444	(1)	(10.248)	36.772	2.372	38.144

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 (Auditado)
 (Expresado en miles de euros)

	Fondos propios			Reservas por el método de la participación		Activos financieros disponibles para la venta		TOTAL
	Capital	Resto de reservas	Remanente	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	
Saldos 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 periodo	-	-	4.661	-	4.661	-	4.661	
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado consolidado del periodo rectificado	-	-	4.661	-	4.661	-	4.661	
Total variación del periodo	-	-	4.661	-	4.661	-	4.661	
Dividendos	-	(2.422)	-	-	(2.422)	-	(2.422)	
Traspasos entre partidas	-	13.115	(13.373)	301	-	-	-	

Saldos a 31 de diciembre de 2007	8.578	31.285	1.661	586	46.118	6.321	53.346
---	--------------	---------------	--------------	------------	---------------	--------------	---------------

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(1) Información General

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 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.

Mobiliaria Monesa, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (véase explicaciones que siguen a continuación), que constituyen el Grupo Mobiliaria Monesa (anteriormente denominado Grupo Gaesco Holding). 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 el Grupo Mobiliaria Monesa tiene sus oficinas centrales y domicilio social.

En el ámbito geográfico, tal como se ha indicado anteriormente, desarrolla sus actividades casi exclusivamente en el territorio español.

Mobiliaria Monesa S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

Tal como se indica en la nota 30, 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 31 de diciembre de 2008 la actividad del Grupo Mobiliaria Monesa se ha centrado en el mantenimiento de las operaciones con productos estructurados (OTC) por parte de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y el normal de asesoramiento de Gaesco Fiscal, S.L.

En 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 las sociedades dependientes Estubroker, A.V., S.A., Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A, Gaesco Pensiones, S.G.F.P, S.A. y Gaesco Correduría de Seguros, S.A.
- La transmisión del negocio de mercados organizados de la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, S.V., S.A. a Estubroker, A.V., S.A, adquirida previamente por el Grupo GVC.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Dicha operación con el grupo GVC se ha estructurado básicamente con una serie de operaciones de carácter corporativo y contractual. Las partes como se ha indicado suscribieron en fecha 8 de mayo de 2008 los acuerdos marco a desarrollar y sometidos básicamente a dos condiciones suspensivas:

- 1) La realización por parte del Grupo GVC de una Due Dilligence.
- 2) Las correspondientes autorizaciones administrativas por parte del Ministro de Economía y Hacienda (previa supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Después de diferentes prorrogas de mutuo acuerdo, y cumplidas las citadas condiciones suspensivas, las partes suscribieron ante fedatario público con fecha 21 de noviembre de 2008 los pertinentes documentos que venía a materializar y dar efectividad a los acuerdos adoptados el 8 de mayo de 2008.

De resultados de dichos acuerdos y documentos suscritos se procedió a:

- 1) Por parte de Mobiliaria Monesa, S.A. (antes Gaesco Holding, S.A.):
 - a) A la aportación mediante aumento de capital de su participación del 22,38% sobre Estubroker,A.V.,S.A., a la sociedad holding del nuevo grupo denominado GVC Gaesco Holding.
 - b) A la aportación mediante aumento de capital a dicha sociedad matriz, de su participación del 100% sobre las sociedades Gaesco Pensiones, S.G.F.P,S.A., y Gaesco Gestión, S.G.I.I.C,S.A.
- 2) Delforca 2008 Sociedad de Valores, S.A., (antes Gaesco Bolsa, S.V., S.A.):

A la aportación de su participación del 77,62% en Estubroker,A.V., S.A. a la sociedad GVC Gaesco Holding.

De resultados de dichas operaciones corporativas, la participación en la nueva sociedad matriz indicada, quedó establecida en un total del 24,87%, distribuyéndose de la siguiente forma:

- Participación de Mobiliaria Monesa, S.A. sobre GVC Gaesco Holding: 15,95%
- Participación de Delforca 2008, S.V., S.A. sobre GVC Gaesco Holding: 8,92%

Asimismo y en la misma fecha en documento público, se procedió a la venta por parte de Delforca 2008 a la antigua Estubroker, A.V.S.A. (ahora GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.) de la totalidad de su rama de actividad del negocio de intermediación en mercados organizados a pagar según se establece en el contrato de compraventa mediante pagos en metálico y compensaciones por deudas preexistentes entre las compañías.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

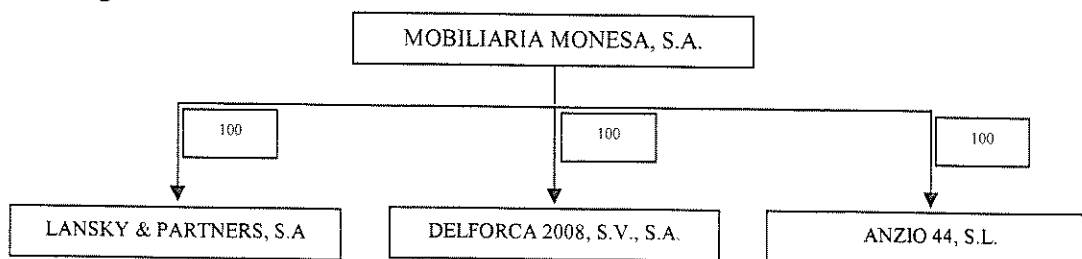
Paralelamente se realizaron otras operaciones de carácter contractual con Delforca 2008 y Mobiliaria Monesa que detallamos a continuación:

- a) Mobiliaria Monesa vendió la sociedad Gaesco Correduría de Seguros, S.A. por un precio total de 200.762,41 euros, de los cuales 101.643,35 euros fueron compensados con una deuda que la propia Sociedad mantenía con Gaesco Correduría de Seguros. Los restantes 99.119,06 se liquidaron mediante cheque o transferencia bancaria.
- b) Delforca 2008 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. Gaesco Bolsa y GVC Gaesco Bolsa S.V., S.A. han suscrito un contrato de arrendamiento con las fincas sitas anteriormente, estableciéndose un precio anual 1.200 Mil euros a razón de cien mil euros mensuales, y un plazo de duración de 3 años.

Las sociedades del Grupo Gaesco modificaron, a consecuencia de los acuerdos suscritos, sus respectivas denominaciones sociales, quedando como sigue:

Gaesco Holding, S.A.	Mobiliaria Monesa, S.A.
Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Delforca 2008, S.V., S.A.
Gaesco Fiscal, S.A.	Lansky & Partners, S.A.
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Anzio 44, S.L.

Por tanto el Grupo Gaesco queda configurado en su nuevo perímetro societario de la siguiente forma:



MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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	-	-	-	17
Cartera de Negociación	1	808	-	2.110	1
Activos financ. disponibles para venta	11	-	-	30	10
Inversiones crediticias	20.060	795	236	987	9.870
Activo material uso propio	924	-	2	13	809
Activos intangibles	463	14	-	-	66
Activos fiscales	-	-	52	-	-
Periodificaciones	1.460	-	1	146	1.849
Otros activos	393	3	-	8	66
TOTAL ACTIVO	29.329	1.620	290	3.294	12.687
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Pasivos financieros a coste amortizado	1.646	-	-	-	4.793
Periodificaciones	17.200	73	31	321	1.300
Otros pasivos	2.894	9	40	184	2.811
Total Pasivo	21.740	82	71	505	8.904
Fondos propios	7.589	1.538	219	2.789	-
Total Patrimonio Neto	7.589	1.538	219	2.789	-
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	29.329	1.620	290	3.294	8.904

Adicionalmente la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Mobiliaria Monesa al 31 de diciembre del 2008, incluye los resultados obtenidos por Estubroker, Gaesco Pensiones, Gaesco Correduría, y Gaesco Gestión, hasta el momento de la venta. Un resumen de los resultados en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2008, y el 21 de noviembre de 2008, es el siguiente:

Miles de euros

	Estubroker	Gaesco Pensiones	Gaesco Correduría	Gaesco Gestión
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Intereses y dividendos de inversiones	1.048	21	4	30
Intereses de los pasivos	(2)	-	-	-
Resultado de operaciones financieras	(11)	(488)	-	(773)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Comisiones percibidas	1.646	1.174	292	7.117
Corretajes y comisiones satisfechas	(400)	(746)	(61)	(3.774)
MARGEN ORDINARIO	2.281	(39)	235	2.600
Gastos de personal	(327)	(94)	(194)	(1.488)
Gastos generales, contrib e impuestos	(523)	(43)	(16)	(608)
Amortizaciones inmovilizado	(57)	(11)	(1)	(2)
MARGEN DE EXPLOTACION	1.374	(187)	24	502
Dotaciones a las provisiones	(49)	-	-	-
Otros resultados	2.146	-	-	(3)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.471	(187)	24	499
BENEFICIO (PERDIDA) EJERCICIO	3.471	(187)	24	499

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

(a) Normas de preparación de las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

Estas cuentas anuales interinas resumidas consolidadas, que corresponden al período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008, han sido preparadas de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y deben leerse conjuntamente con la cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Los balances intermedios resumidos se presentan, en consistencia y uniformidad con las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2007, siguiendo el grado de liquidez en las partidas del activo y el 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 los resultados consolidados y, en base a lo establecido en la normativa vigente, se han preparado estas cuentas anuales interinas resumidas para facilitar una información comparativa con las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo Mobiliaria Monesa.

(b) Estimaciones realizadas

La preparación de estas cuentas anuales interinas resumidas consolidadas resumidas 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 así como de la información disponible. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

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

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

(c) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales interinas resumidas consolidadas se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración que las utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 (Un resumen de las principales principios y normas de valoración aplicados se presenta en la nota 4).

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de dichas cuentas, 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 período de doce meses finalizado en 31 de diciembre de 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 exclusivamente generan incertidumbres sobre la capacidad de dicha sociedad para continuar su actividad son los siguientes:

- Como consecuencia de la operativa llevado a cabo por Delforca 2008 durante el ejercicio 2007 en derivados y productos estructurados en mercados no organizados (OTC), la misma 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 en los ejercicios 2008 y 2007 (véanse nota 9).
- En relación con lo anterior, Delforca 2008 mantiene a la fecha un procedimiento arbitral con BANCO SANTANDER, S.A., en el cual se reclaman por parte de este, en concepto de liquidaciones de productos OTC de clientes, unos 66 millones de euros, manteniendo Delforca 2008 una reconvencción en el mismo procedimiento por daños y perjuicios de 120 millones de euros, derivados de la consideración de la mantenida e indebida reclamación por parte de BANCO SANTANDER que ha generado esos daños y la necesidad de transmitir la rama de actividad sobre el mercado organizado (véase nota 9).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Por necesidades regulatorias y en su momento, se tuvo que provisionar la total cantidad reclamada, disminuyéndola posteriormente en 15 millones de euros en base a una inicial valoración de la actividad probatoria en el procedimiento arbitral de referencia. (Veáse Nota 17)

A la fecha Delforca 2008, ha recibido recientemente un requerimiento de la CNMV respecto a dicha des-provisión, que será contestado en el plazo otorgado debidamente con los argumentos de hecho y de derecho que correspondan.

No obstante, y para el caso de prosperar los argumentos de Delforca 2008 ante el Regulador y si se confirman los informes del Comité de Auditoría y de los asesores jurídicos y peritos de que se disponen y de los que se están elaborando, es intención de la compañía proceder a la des-provisión de toda la cantidad actualmente contabilizada por la reclamación de BANCO SANTANDER, en la próxima formulación de las cuentas anuales y además proceder al registro contable de un activo contingente, proveniente de la reclamación efectuada vía reconversión a BANCO SANTANDER, con independencia, en su caso, de reformular las Cuentas Anuales en el sentido que correspondiese en función del laudo, que deberá emitirse como máximo por todo el día 28 de Mayo de 2009, y a la vista de su exacto contenido, lo que permitiría que el informe de auditoría y las cuentas de la compañía reformuladas se sometieran a la Junta General sin la incertidumbre que ello conlleva respecto a la continuidad de las operaciones.

- Adicionalmente cabe destacar el acuerdo firmado con la entidad contraparte City Index en fecha 25 de abril de 2008 consistente en el cierre de todas las posiciones abiertas con dicha entidad lo que suponía en principio un pasivo a pagar por parte de Gaesco Bolsa de 38.983 miles de euros. El acuerdo además contempla la liquidación de dicho importe mediante un pago fijo de 15 millones de euros a satisfacer durante los próximos dos años siendo su último vencimiento en diciembre de 2009 y en el pago de la cantidad restante hasta el importe de la deuda contraída, supeditado al cobro por parte de Delforca 2008 de las deudas relacionadas con esta operativa por parte de sus clientes (véase nota 9). A la fecha de emisión de estas cuentas anuales interinas Delforca 2008 se encuentra al corriente de los pagos periódicos pactados.

Sin embargo, tras los acuerdos de integración y compraventa suscritos con el Grupo GVC, y los informes de todo orden de que se disponen respecto a los procedimientos en los que Delforca 2008 se encuentra incurso, los Administradores de la Sociedad consideran que existen razones objetivas por las cuales todas las sociedades del Grupo Mobiliaria Monesa podrán continuar en el desarrollo normal de su actividad bajo el principio contable de empresa en funcionamiento.

(d) Composición del Grupo Consolidado

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 al 31 de diciembre.

De acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo se preparan y presentan de acuerdo con el Plan General Contable y demás normativa contable que les resulta aplicable, y demás normativa que resulta aplicable. Por lo que las

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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.

(i) Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales interinas 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 25% 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.

El perímetro de consolidación de las cuentas anuales interinas resumidas consolidadas del Grupo Mobiliaria Monesa al 31 de diciembre de 2008 viene constituido por las sociedades dependientes que se detallan a continuación:

	Porcentaje de participación directa e indirecta	
	31/12/08	31/12/07
Delforca 2008, Sociedad de Valores, S.A. (anteriormente Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.)	100,00%	100,00%
Lansky & Partners, S.A. (anteriormente Gaesco Fiscal, S.A.)	100,00%	100,00%
Anzio 44, S.L. (anteriormente Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.)	100,00%	100,00%
Agisa B.V.	99,89%	99,89%
Estubroker, Agencia de Valores, S.A. (en adelante Estubroker)	-	100,00%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	-	100,00%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	-	100,00%
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	-	100,00%

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

A continuación se detalla las actividades principales de cada una de las sociedades dependientes que forman el Grupo Mobiliaria Monesa:

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 son las propias de las empresas de servicios inversión que se resumen en las siguientes:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- La negociación por cuenta propia.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- La mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas.
- El aseguramiento de la suscripción de emisiones y ofertas públicas de venta.
- El depósito y administración de los instrumentos previstos en el artículo 3 del R.D.867/2001, de 20 de julio, comprendiendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio, siempre que en dicha operación intervenga la sociedad.
- El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisición de empresas.
- Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento.
- El asesoramiento sobre inversión en uno o varios instrumentos de los previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio.
- La actuación como entidades registradas para realizar transacciones en divisas vinculadas a los servicios de inversión.

Se han iniciado los trámites administrativos correspondientes para la baja del registro oficial de Empresas de Servicios de Inversión, estándose en los procesos necesarios al respecto (véase nota 32).

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

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

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Todas estas sociedades tienen la categoría de sociedades dependientes y se han integrado en las presentes cuentas anuales interinas 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”.

El detalle de las sociedades asociadas del Grupo Mobiliaria Monesa al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente.

	Porcentaje de participación directa e indirecta	
	31/12/08	31/12/07
Gesiuris, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.	-	37,50%
Feliu Boet Griferías, S.L.	-	70,00%
Assessoria i Gestora d’Inversions, S.A.	-	33,00%
Gestió de Valors, S.A.	-	30,00%
GVC Gaesco Holding, S.A.	24,87%	-

Tal y como se indica en la nota 1 a resultados de la operación de compra venta de fecha 21 de noviembre de 2008, la participación adquirida por parte de Mobiliaria 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Con fecha efectiva, a nivel contable, del 1 de abril de 2008, Mobiliaria Monesa (antes Gaesco Holding) ha vendido 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 reflejan en el epígrafe de Otras Ganancias 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 15) 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:

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

En los ejercicios anuales finalizados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían sociedades que cumplieran las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("multigrupo").

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

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades que integran el Grupo Mobiliaria Monesa 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(4) Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, el Grupo registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte 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 utiliza 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 intermedia entre la entidad emisora de los mismos y los clientes. Estos instrumentos se registran en el momento de la contratación con la entidad emisora como un activo o pasivo financiero, según corresponda, y cuando se transfieren al cliente se registra el correspondiente pasivo o activo financiero. Dada la naturaleza y sustancia económica de estas operaciones, la diferencia de valoración de ambas operaciones se considera como comisiones percibidas por intermediación y se periodifica linealmente a lo largo de la duración del contrato, al igual que las comisiones que, en su caso, puedan 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

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

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

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

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

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Atendiendo a lo establecido por las Circulares 2/1989 y 5/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las operaciones de compra-venta de valores por cuenta ajena no se cargan y abonan a las cuentas de clientes hasta que no han sido liquidadas a la Sociedad Rectora, manteniéndose reflejadas hasta entonces en cuentas de orden.

(b) Deterioro de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrigen, 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

Resto de instrumentos de capital

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

(c) Activos materiales

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

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

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

	<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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 y el ejercicio 2007, el Grupo no ha poseído activos materiales en régimen de arrendamiento financiero ni activos materiales cedidos en arrendamiento operativo a entidades ajenas al grupo consolidado.

(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. Tal como se explica en la nota 3, 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

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(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, para la contingencia de jubilación de los empleados de dichas sociedades.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(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 interinas resumidas 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 2008 y 2007 el Grupo no tiene partidas no monetarias denominadas en moneda extranjera.

(i) Provisiones

El Grupo contabiliza provisiones por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están claramente especificados en cuanto a su naturaleza pero resultan indeterminados en cuanto a su importe o momento de cancelación y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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.

(m) 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.

(n) Estacionalidad

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

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

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

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
Caja	-	1
Bancos Centrales	-	391
	-	392

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

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

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
Acciones cotizadas	1.600	20
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.

(7) 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 Asesora i Gestora d'Inversions, S.A.	-	-	12	-
Opción de compra del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A.	-	-	3	-
Opciones sobre divisas	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	-	-
<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	(6.380)	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>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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.

La sociedad dependiente Delforca 2008, S.V., S.A. ha cesado, desde finales del ejercicio 2007, en la actividad de intermediación de productos derivados en mercados no organizados. 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 Gaesco Bolsa.

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		Total	Valor Razonable	
		Más de un año			Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre acciones/indices</i>						
<i>Mercados No Organizados (OTC)</i>						
<i>Operaciones propias</i>						
Opciones vendidas	-	-	(600)	(600)	-	(326)
Forwards de acciones ("Equity swap")	-	-	-	-	-	-
<i>Operaciones de intermediación</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	-	-	22.843	22.843		
Vendidas	-	-	(22.243)	(22.243)	6.054	(6.054)
	-	-	-	-	6.054	(6.380)

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

• 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)						
Operaciones de intermediación						
Opciones						
Compradas	533.522	87.874	2.915	621.311	19.678	
Vendidas	(533.522)	(87.874)	(2.915)	(621.311)		(19.678)
"Forwards" de divisas						
Compradas	174.384	-	-	174.384	1.332	
Vendidas	(174.384)	-	-	(174.384)		(1.332)
	-	-	-	-	21.010	(21.010)
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
Operaciones de intermediación						
Opciones						
Compradas	95.102	44.528	36.454	176.084	11.235	
Vendidas	(95.102)	(44.528)	(36.454)	(176.084)		(11.235)
"Forwards" de acciones						
Compradas	94.548	18.800	-	113.348	108.604	
Vendidas	(94.548)	(18.800)	-	(113.348)		(108.604)
	-	-	-	-	119.839	(119.839)
<i>Otros instrumentos derivados</i>	-	-	15	15	15	-

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(8) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
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
	<u>3.678</u>	<u>9.320</u>
<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	4.315	4.346
Otras inversiones	-	353
	<u>4.315</u>	<u>4.735</u>
	<u>7.993</u>	<u>14.055</u>
En euros	7.993	14.055
En moneda extranjera		
	<u>7.993</u>	<u>14.055</u>

(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	<u>3.678</u>

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

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

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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
Adiciones	-	(420)	(420)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>4.776</u>	<u>(461)</u>	<u>4.315</u>

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.

(9) 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	
	31/12/08	31/12/07
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		
Saldos contingentes con entidades de contraparte	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

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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 las entidades emisoras de dichos productos derivados.

Tal y como ya se explicó en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, y en las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas de 30 de junio de 2008, determinados clientes de productos derivados en mercados 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. Ante la falta de aportación, por parte de los clientes, de los efectivos exigidos, Delforca 2008, en su calidad de mero intermediario financiero, no ha podido satisfacer los efectivos requeridos por las entidades financieras contrapartes por el cierre de la 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 "Saldo contingentes con entidades de contraparte".

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos con entidades de 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, que incluyendo el efecto financiero ascendería a 7.140 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 10)) y 15.000 miles de euros serán abonados, sin devengo de intereses, por 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 7.140 miles de euros.

Con respecto al Banco Santander nos remitimos a lo dicho en la nota 2(c).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

En otro orden de cosa Delforca 2008 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 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.
- 2) Distintos procedimientos judiciales con el resto de clientes accionistas significativos de Inmobiliaria Colonial, en los cuales se reclaman por parte de Delforca aproximadamente 42,9 millones de euros.

(10) 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	
	31/12/08	31/12/07
Activo		
Crédito a la clientela		
Créditos por operaciones de compra-venta de valores	1.732	21.580
Activo asociado al pasivo contingente (véase nota 9)	-	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 organizados y 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

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

El Activo asociado a pasivo contingente (véase nota 9) corresponde 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 las entidades emisoras de dichos productos derivados.

Tal como se explica en la nota 9, determinados clientes, en los que Delforca 2008 había intermediado en la contratación de productos derivados en mercados no organizados, han incumplido sus obligaciones contractuales, por lo que se ha procedido el cierre de sus posiciones por parte de la entidad de contraparte o por Delforca 2008, y se han interpuesto, en la mayoría de los casos, demandas y reclamaciones judiciales. Dichos saldos se han clasificado en las presentes Cuentas como “Créditos dudosos, morosos o en litigio” y se ha registrado pérdidas en el 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
Dotaciones	120.026	(43.374)	76.652
Recuperaciones	(880)	880	-
Cancelaciones	(15.938)	2.722	(13.216)
Riesgo de crédito asegurado (nota 9)	-	(23.983)	(23.983)
Aplicación provisión riesgo de crédito (véase nota 17)	-	(15.500)	(15.500)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	112.264	(86.725)	25.539

Las dotaciones netas que se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2008 ha 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 9), 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 de contingencias aplicado directamente a los clientes por mora y en litigio por operaciones de intermediación en productos derivados en mercados no organizados. (Véase nota 17).

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(11) Otros Créditos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
Deudores por tasas de gestión de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones	643	1.746
Deudores por comisiones de gestión de carteras	111	65
Deudores por retenciones fiscales de rescates de fondos de pensiones	51	162
Deudores por prestación de servicios y otros	244	342
Otros créditos	395	146
	<u>1.444</u>	<u>2.461</u>
En euros	1.444	2.461
En moneda extranjera	-	-
	<u>1.444</u>	<u>2.461</u>

(12) Participaciones – Empresas Asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones en sociedades asociadas durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Miles de euros					Total
	GVC Gaesco Holding	Assessoria i Gestora d'Inversions	Gestió de Valors, S.A.	Gesiuris, S.A.S.G.I.I.C	Feliu Boet Griferías, S.L	
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	264	36	1.270	700	2.270
Adquisiciones	18.900	-	-	-	-	18.900
Participaciones en resultados de 2008	-	5	3	103	-	111
Baja por enajenación	-	(269)	(39)	(1.373)	(700)	(2.381)
	<u>18.900</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.900</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>18.900</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.900</u>

Tal y como se indica en la nota 3, Delforca 2008 y Mobiliaria Monesa ha 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 Gaesco Bolsa, S.V., S.A. a Estubroker, A.V., S.A, adquirida previamente por el Grupo GVC.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(13) 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, Gaesco Gestión, Gaesco Correduría y la transmisión de la rama de actividad en mercados organizados de Gaesco Bolsa, y su filial Estubroker.

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.

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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(14) Activo Intangible

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

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

(a) Fondo de comercio de consolidación

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

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

El fondo de comercio de consolidación se generó durante el ejercicio 2001 como consecuencia de la adquisición del 33% del capital social de 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 se generó en el 2004 como consecuencia de la adquisición del 100% del capital social de Estubroker, A.V., S.A. por parte del Grupo GVC Gaesco Holding se ha enajenado en el ejercicio 2008 (véase nota 2(d))

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(b) Otros activos intangibles

El movimiento de Otros Activos Intangibles durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 se muestra a continuación:

	Miles de euros				Saldos al 31/12/08
	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Bajas por venta y transmisión	
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>

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 y la transmisión de la rama de actividad en mercados organizados de Gaesco Bolsa, y su filial Estubroker

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.

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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(15) Periodificaciones de Activo y Pasivo

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

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
<u>Activo</u>		
Comisiones y corretajes devengados	49	246
Gastos pagados no devengados	37	1.178
Otras periodificaciones-Bonificaciones	-	-
	86	1.424
<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 3)	120	-
Otros	62	-
	1.068	3.945

(16) Otros Activos y Pasivos

El detalle y vencimiento de otros activos del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros			
	31/12/08		31/12/07	
	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
Pagos a cta accionistas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	2
	-	685	23	139

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Un detalle y vencimiento de otros pasivos del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros			
	31/12/08		31/12/07	
	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

(17) Provisiones

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

El movimiento este epígrafe del balance de situación consolidado durante el período de doce 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

(18) Fondos Propios

Las variaciones del patrimonio neto se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto de los períodos de doce meses terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 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.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(b) Reservas Acumuladas

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

	Miles de euros	
	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
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>

(c) Acciones en Patrimonio Propias

El movimiento de este capítulo de fondos propios durante el período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	<u>Nº Acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007		-
Compra de acciones propias	825	48
Venta de acciones propias	(700)	(26)
Pérdidas en ventas acciones propias		(9)
Ajuste de valoración		(11)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>125</u>	<u>2</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(d) Resultados atribuidos al Grupo

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Sociedades del Grupo		
Gaesco Holding	869	1.111
Gaesco Bolsa	(8.825)	(13.649)
Estubroker	-	14.478
Gaesco Gestión	(9)	2.147
Gaesco Pensiones	-	218
Gaesco Fiscal	(95)	(78)
Gaesco Correduría de Seguros	-	(4)
Gabinete de Estudios Económicos	(2)	-
Agisa BV	10	6
Sociedades Asociadas		
Gesiuris	103	374
Assessoria i Gestora d'Inversions	-	46
Gestió de Valors	-	12
Ajustes de consolidación	(2.145)	-
	<u>(10.094)</u>	<u>4,661</u>

(e) 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. El beneficio por acción de los ejercicios anual terminado en 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	31/12/08	31/12/07
Beneficios (perdidas) del ejercicio (miles de euros)	<u>(5.992)</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

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(f) 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:

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

(19) 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 períodos de doce meses terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto.

(20) 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 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
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)	-	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

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Tal y como se indica en la nota 3, en fecha 21 de noviembre de 2008 Delforca 2008 transmitió el negocio de mercados organizados a Estubroker, A.V., S.A. que había sido adquirida por el Grupo GVC. Por otro lado Delforca 2008 en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene constituida una fianza, a través de una póliza de seguros, cuya finalidad es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien.

(21) Intereses y Dividendos de Inversiones

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Dividendos percibidos de BME (nota 9)		
Con cargo a resultados acumulados	509	1.417
Intermediarios financieros – Intereses		
Depósitos a la vista y similares	633	3.468
Depósitos por garantías y fianzas del mercado	817	2.586
Créditos a la clientela – Intereses	354	876
Otros	468	115
	<u>2.781</u>	<u>8.462</u>

(22) 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
Servicios de inversión		
Intermediación en operaciones del mercado de valores	10.505	29.741
Aseguramiento y colocación de valores emitidos por terceros	211	13.484
Depósito y anotación de valores	432	623
Gestión de carteras	613	1.062
Gestión y Administración		
Instituciones de Inversión Colectiva	7.529	12.968
Fondos y Planes de Pensiones	1.255	1.810
Otras comisiones e ingresos		
Mediación de seguros	317	345
Comercialización de productos financieros	89	303
Diseño y asesoramiento	23	3.788
Otros servicios de asesoramiento y soporte técnico	44	359
	<u>21.018</u>	<u>64.483</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(23) Corretajes y Comisiones Satisfechas

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Comisiones cedidas a terceros	9.742	33.779
Otras comisiones y gastos satisfechos	242	464
	9.984	34.243

(24) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Los resultados de las operaciones financieras corresponden a los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros y a los ajustes y corrección de la valoración de los mismos. Un resumen de los resultados de operaciones financieras en los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Cartera de Negociación		
Valores representativos de deuda	214	471
Otros instrumentos de capital	(1.212)	2.971
Derivados financieros y otros	(21.035)	(6.322)
	(22.033)	(2.880)
Activos Disponibles para la venta		
Otros instrumentos de capital	-	44.616
	-	44.616
	(22.033)	41.736

La mayor parte de las pérdidas en derivados financieros y otros provienen de posiciones de clientes en derivados de mercados no organizados, que el Grupo ha tomado como propias por el incumplimiento de dichos clientes en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, tal como se explica en la nota 7.

(25) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2008 y 2007, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios	4.851	7.900
Cuotas de la Seguridad Social	852	1.124
Indemnizaciones por despidos	318	15
Aportaciones al fondo de pensiones	-	19
Otros gastos de personal	2	58
	6.023	9.116

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo cuenta con una plantilla de 1 empleado. Tal y como se indica en la nota 2 (f) 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. 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>

(26) 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	8.175	1.782
Comunicaciones y gastos informáticos	3.023	3.437
Arrendamientos	245	449
Publicidad y propaganda	469	1.071
Reparaciones y conservación	124	165
Suministros	192	264
Tributos y tasas	517	601
Otros gastos	338	638
	<u>13.083</u>	<u>8.407</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(27) Otras Ganancias / Otras Pérdidas

En el capítulo de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2008 corresponde a los beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades asociadas, el detalle es el siguiente:

<u>Otras Ganancias</u>	<u>Miles de euros</u>
Venta de Sociedades participadas	6.304
Venta rama de actividad	38.653
Resto	<u>15.000</u>
Total otras ganancias	<u><u>59.957</u></u>
<u>Otras Pérdidas</u>	
Ajustes negativos Impuestos	(171)
Gastos ejercicios anteriores	<u>(3)</u>
Total otras pérdidas	<u><u>(174)</u></u>

La partida de 15 millones de euros dentro del epígrafe de otras ganancias corresponde a ajustes por pasivos contingentes.

(28) 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
<u>Activos</u>		
Otros activos financieros	1.232	83
Otros créditos	-	9
	<u>1.232</u>	<u>92</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas	457	56
Otros ingresos	<u>130</u>	<u>3</u>
	<u><u>587</u></u>	<u><u>59</u></u>

El saldo de otros activos financieros de 1.232 miles de euros corresponde a un saldo aplazado de la operación de 21 de noviembre de 2008.

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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).

(29) 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.

(30) Información por Segmentos

Tal como se explica en la nota 1 de esta memoria, la información por segmentos del Grupo Mobiliaria Monesa se presenta en función de las líneas de negocio, ya que el Grupo considera un único segmento geográfico para todas las operaciones, por cuanto las mismas se realizan casi exclusivamente en el territorio español, sin existir diferencias significativas en cuanto a servicios y/o tipología de clientela derivadas del ámbito geográfico donde se prestan los mismos.

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

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

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

Como consecuencia del proceso de compra venta al que ha estado sujeto el grupo

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Mobiliaria Monesa, y tal y como se indica en las nota 1, la información por segmentos a nivel de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, el negocio de las sociedades traspasadas, hasta la fecha en que se hizo efectiva la venta.

La información por segmentos del Grupo a nivel de la cuenta de resultados se detalla en el Anexo I de estas Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas.

(31) Situación Fiscal

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, antes Gaesco Holding
- Delforca 2008, antes Gaesco Bolsa
- Lansky & Partners, antes Gaesco Fiscal
- Anzio 44, antes Gabinete de Estudios Económicos

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 28 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

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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	(11.419)	650
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	-	(401)
Dividendos intra-grupo	6.187	-
De la venta de sociedades del grupo y asociadas	10.327	-
Otros	15	-
Otras	(11)	2
	16.518	(399)
Compensación de bases imponibles negativas	-	(12.980)
Bases contable del impuesto	5.099	12.729
Diferencias temporarias	19.037	23.733
Base Imponible fiscal	(13.938)	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)

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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)	1.530	(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)
	(1.388)	(4.011)

A) Activos Fiscales por Impuestos Diferidos

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Impuestos anticipados	3.071	6.727
Deducciones por doble imposición de dividendos y reservas no distribuidas pendientes de aplicar	2.747	-
Crédito fiscal bases imponible negativas ejerc. 2008	4.141	-
	9.959	6.727

En la auto liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007, el Grupo decidió no considerar como deducible en el ejercicio 2007 un importe de 6.825 miles de euros correspondiente a provisiones para insolvencias, lo que ha supuesto en el ejercicio 2008 una reclasificación entre los activos fiscales corrientes y diferidos, incrementándose estos por el efecto impositivo del importe anteriormente incluido, es decir, 2.047 miles de euros, y los activos fiscales corrientes disminuyeron por el mismo importe.

En el cuadro siguiente se muestra un detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo (impuestos anticipados), incluyendo la reclasificación

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

anteriormente mencionada al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Miles de euros			
	Diferencias temporaria		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	-	52
Gastos de ampliación de Capital	-	56	-	17
	<u>10.238</u>	<u>29.248</u>	<u>3.071</u>	<u>8.775</u>

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 temporaria		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 Originadas (repercutidas) al impuesto sobre sociedades	(69)	4	(65)
Originadas (repercutidas) por ajustes a patrimonio	(5.634)	(77)	(5.711)
	-	1.693	1.693
	<u>3.071</u>	<u>(1.180)</u>	<u>1.891</u>

MOBILIARIA MONESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Interinas Resumidas Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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 Interinas Resumidas Consolidadas, el Grupo no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar, si bien de acuerdo con la propuesta de liquidación del Impuesto sobre Sociedades se estima una base imponible negativa de 13.784 miles de euros que se podría compensar hasta el ejercicio 2.023, inclusive.

(32) Hechos Posteriores Generales del Grupo Mobiliaria Monesa

Se han iniciado los trámites administrativos correspondientes para la baja del registro oficial de Empresas de Servicios de Inversión, estándose en los procesos necesarios al respecto. En este sentido Delforca 2008 se encuentra en negociaciones para el traspaso de los productos OTC que mantiene.

Barcelona, 5 de marzo de 2009

D. Tomás Termens Navarro	Inversiones Guinart 2001 S.L. (representada por D.Francesc P. Guinart)	Rade 2000, S.L. (representada por D. Pere Palay Artigas)
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
 Información Financiera por Segmentos de Negocio Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2008 (No auditado) y 2007 (Auditado)
 (Expresado en miles de euros)

	Servicios de Inversión 2008	Gestión de patrimonios 2008	2007	Resto Sociedades 2008	2007	Eliminación segmentos 2008	2007	Total Grupo 2008	2007
Intereses y dividendos de inversiones	5.737	8.336	51	35	3.926	112	(21)	2.782	8.462
Intereses de los pasivos	(574)	(1.066)	-	-	(5)	-	21	(579)	(1.045)
Resultados de la cartera de negociación	(20.861)	38.238	(1.261)	29	(238)	2.410	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	16.051	57.424	8.290	14.778	458	592	(8.311)	21.018	64.483
Corretajes y comisiones satisfechas	(8.671)	(32.864)	(4.520)	(8.432)	(67)	(80)	3.274	(9.984)	(34.243)
MARGEN ORDINARIO	(8.516)	69.341	2.560	6.410	4.082	3.466	(119)	(8.883)	79.098
Gastos de personal	(3.821)	(6.234)	(1.581)	(1.876)	(621)	(1.006)	-	(6.023)	(9.116)
Gastos generales, contribuciones e impuestos	(6.147)	(7.051)	(651)	(1.034)	(6.365)	(441)	80	(13.083)	(8.407)
Amortizaciones	(688)	(830)	(13)	(15)	(2)	(25)	(15)	(718)	(870)
MARGEN DE EXPLOTACION	(19.172)	55.226	315	3.485	(2.906)	1.994	(6.944)	(28.707)	60.705
Dotaciones a las provisiones (neto)	(42.885)	(60.040)	-	-	(42)	(3)	432	(42.495)	(60.043)
Otras ganancias y pérdidas	62.405	-	(3)	(12)	11.781	-	(14.399)	59.784	(12)
BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS	348	(4.814)	312	(1.107)	801	(525)	(1)	(11.118)	650
Impuestos sobre beneficios	1.972	5.643	-	(1.107)	(801)	(525)	(1)	1.170	4.011
RESULTADO NETO	2.320	869	312	2.308	801	(1.466)	(1.466)	(10.318)	4.661

Este Anexo forma parte integrante de la nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2008.