

MOBILIARIA MONESA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010

Evolución de los negocios

La actividad correspondiente al ejercicio 2010 de la Sociedad se ha ceñido a lo siguiente:

1. La actividad ordinaria reducida en la que se halla inmersa la Sociedad una vez ya consolidado el proceso de integración y fusión con el Grupo GVC en noviembre del 2008. Esta actividad consiste básicamente en la explotación de su patrimonio inmobiliario y financiero.
2. Además, con independencia de lo anterior, según se ha indicado ya en los informes precedentes y en las distintas memorias de cuentas anuales, la Sociedad ejerce el control especial de su participada DELFORCA 2008. (en adelante Delforca), la cual desarrolla una actividad residual consistente en la gestión de los productos OTC por cuenta propia y de clientes hasta su vencimiento y liquidación; mantiene un contencioso con Banco Santander por el manifiesto desacuerdo respecto a la liquidación practicada por dicha entidad; y mantiene la gestión de las reclamaciones de las deudas de los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A. y otros.

Evolución previsible en el 2011

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad prevé, directa o indirectamente:

- Atender el vencimiento y liquidación de las operaciones con productos estructurados que continúan aún vigentes (prevista la última para octubre de 2011).
- Continuar los procesos de reclamación ante clientes por deudas y daños que se originaron a consecuencia de las operativas de OTC.
- Continuar con el esfuerzo de disminución de costes de toda naturaleza, si bien permanece la necesidad de soportar importantes gastos de procuradores, abogados, peritos y expertos independientes fruto de los importantes contenciosos que viene manteniendo.
- Además, lógicamente, prevé gestionar activamente los recursos financieros e inmobiliarios de los que dispone la Sociedad, no sólo en interés de los accionistas sino también del resto de "stakeholders", incluidos los improbables acreedores contingentes.

Política sobre riesgos

Respecto a la política de riesgos, ésta se encuentra descrita en la Nota adjunta, a la que se remite este informe de gestión.

Hechos posteriores relevantes

No se han producido hechos significativos desde el 31 de diciembre que no hayan sido oportunamente reflejados en la Nota adjunta.

Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias, manteniéndose su saldo desde el cierre del ejercicio 2009.

MOBILIARIA MONESA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010

Evolución de los negocios

La actividad correspondiente al ejercicio 2010 del grupo consolidado se ha ceñido a lo siguiente:

- 1 La actividad ordinaria reducida en la que se halla inmersa el Grupo una vez ya consolidado el proceso de integración y fusión con el Grupo GVC en noviembre del 2008. Esta actividad consiste básicamente en la explotación de su patrimonio inmobiliario y financiero. Además, con independencia de lo anterior, según se ha indicado ya en los informes precedentes y en las distintas memorias de cuentas anuales, DELFORCA 2008 (en adelante Delforca) desarrolla una actividad residual consistente en la gestión de los productos OTC por cuenta propia y de clientes hasta su vencimiento y liquidación.

En particular, durante el 2010 han vencido todos los productos estructurados OTC intermediados por cuenta de clientes y por cuenta propia, excepto cinco. La relación de productos no vencidos es la siguiente:

Sin Riesgo (de activo)

tipo	producto	Vencimiento	en euros	
			Nominal	Valor razonable
Call OTC	TEF 22,00	16/03/2011	4.191.000	368
Call OTC	SAN 19,19	05/04/2011	1.247.610	219
Call OTC	SAN 19,193	17/10/2011	1.688.581	0
Call OTC	BBVA 24,01	17/10/2011	2.703.526	0
			9.830.717	587

Con Riesgo (de pasivo)

tipo	producto	Vencimiento	en euros	
			Nominal	Valor razonable
MULTITRIGGER	WO EON/DBK	16/03/2011	325.000	325.000

(*) De los 325 mil euros, corresponden 200 mil euros a cuenta propia y 125 mil euros por cuenta de clientes.

- 2 La continuación del contencioso mantenido con Banco Santander por el manifiesto desacuerdo de la Sociedad respecto a la liquidación practicada por dicha entidad contra Delforca 2008.
- 3 La continuación de la gestión de las reclamaciones por parte de Delforca 2008 de las deudas mantenidas con los clientes de Inmobiliaria Colonial, S.A. y otros.

Evolución del patrimonio neto y los resultados

El patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre del 2010 ha variado respecto de la posición patrimonial existente al 31 de diciembre de 2009 por la incorporación de los resultados correspondientes al ejercicio 2010 y por la variación de los ajustes al valor de los activos disponibles para la venta, notablemente las acciones de Inmobiliaria Colonial, S.A. y Bolsas y Mercados Españoles, S.A. (BME).

Los resultados consolidados del grupo han representado una pérdida de 931 miles de euros y sus aspectos más extraordinarios han sido los siguientes:

- Por un lado, se han puesto de manifiesto ingresos procedentes de la gestión de recuperación de saldos con clientes y provisiones. Este importe asciende a 2.858 miles de euros. Este resultado estaba especialmente contemplado dentro de los objetivos marcados por el Consejo de Administración (véase Evolución previsible en 2010 en Informe de gestión correspondiente a las cuentas anuales individuales)
- Por otro lado, se han producido una serie de quebrantos derivados aún de las operaciones de integración y otras que, conjuntamente, ascienden a un importe de 1.089 miles de euros y cuya mayor parte corresponde a el deterioro de cuentas de clientes resultantes de liquidaciones sobre las que no se ha alcanzado un acuerdo con los clientes.
- Finalmente, pérdidas en las liquidaciones de los productos estructurados mantenidos por cuenta propia (297 miles de euros).

La mayor parte de los resultados al 31 de diciembre del 2010 del Grupo son aportados por la sociedad cabecera del Grupo, siendo el detalle de los resultados obtenidos por las sociedades participadas del grupo, excepto la sociedad asociada GVC Gaesco, el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Expresados en miles de €</u>
Mobiliaria Monesa, S.A.	(1.344)
Delforca 2008, S.V., S.A.	128
Lansky & Partners, S.A.	(7)
Anzio 44, S.L.	-
GVC- Gaesco Holding, SL	(293)
Ajustes de consolidación	585
TOTAL	(931)

Evolución previsible en el 2011

Durante el ejercicio 2011, el Grupo prevé:

- Atender el vencimiento y liquidación de las operaciones con productos estructurados que continúan aún vigentes (prevista la última para octubre de 2011).
- Continuar los procesos de reclamación ante clientes por deudas y daños que se originaron a consecuencia de las operativas de OTC.
- Continuar con el esfuerzo de disminución de costes de toda naturaleza, si bien permanece la necesidad de soportar importantes gastos de procuradores, abogados, peritos y expertos independientes fruto de los importantes contenciosos que viene manteniendo.
- Además, lógicamente, prevé gestionar activamente los recursos financieros e inmobiliarios de los que dispone la Sociedad, no sólo en interés de los accionistas sino también del resto de “stakeholders”, incluidos los improbables acreedores contingentes.

Hechos posteriores relevantes

No se han producido hechos significativos desde el 31 de diciembre que no hayan sido oportunamente reflejados en la Nota consolidada adjunta.

Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad cabecera no ha realizado operaciones con acciones propias, manteniéndose su saldo desde el cierre del ejercicio 2009.