

**GAESCO HOLDING, S.A.**

**Cuentas Anuales**

**al 31 de Diciembre de 1996 y 1995**

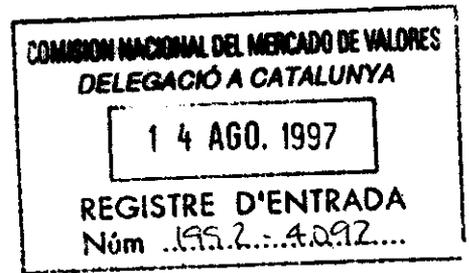
**e Informe de Gestión de 1996**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**

Nº Registro Central : 199732476

Nº Registro Cataluña : 199704092

REGISTRO DE ENTRADA



**GAESCO HOLDING, S.A.**

**Cuentas Anuales**

**al 31 de Diciembre de 1996 y 1995**

**e Informe de Gestión de 1996**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

Edificio Masters  
Pedro i Pons, 9 - 11  
08034 BarcelonaInforme de Auditoría de Cuentas AnualesA los Accionistas de  
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Gaesco Holding, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Como se indica en la nota 1 de la memoria, la Sociedad utiliza personal, medios e infraestructura de otras sociedades del Grupo Gaesco, por lo que la situación financiero-patrimonial de la Sociedad y los resultados de sus operaciones podrían estar influidos por tal circunstancia.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gaesco Holding, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Gaesco Holding, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Peat Marwick, Cía.



Jordi J. García Cirera

16 de mayo de 1997

KPMG Peat Marwick	
MEMBRE EXERCENT DEL	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
1997	CC-03152
ANY	Nº
CÒPIA GRATUÏTA	

Firma Miembro de  
Klynveid Peat Marwick GoerdeierInscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 98792, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Contables Jurados de Cuentas con el n.º 78.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. B. H. M-188.007, Inscrip. 1.º  
N.I.F. B-78510153

CAJASCO HOJAJINCA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresados en miles de pesetas)

	1996	1995		1996	1995
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	-	153.255	Capital suscrito	1.900.000	1.900.000
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	2.132.337	1.997.814	Reservas		
Total inmovilizado	2.132.337	2.151.069	Reserva legal	99.573	86.909
Activo circulante			Otras reservas	337.767	334.572
Administraciones públicas (nota 8)	8.521	72.957	Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	225.869	126.638
Empresas del Grupo, deudores (nota 9)	150.001	210	Dividendo a cuenta del ejercicio	(36.951)	-
Deudores varios	282	262	Total fondos propios	2.526.258	2.448.119
Inversiones financieras temporales (nota 10)	158.804	73.429	Acreedores a corto plazo		
Acciones propias a corto plazo (nota 7)	143.623	95.971	Administraciones públicas (nota 8)	1.436	2.479
Tesorería	97.413	97.413	Otras deudas	8.046	4.485
Total activo circulante	3.563	37.201	Total acreedores a corto plazo	9.482	6.964
Total activo	403.403	304.014	Total pasivo	2.535.740	2.455.083

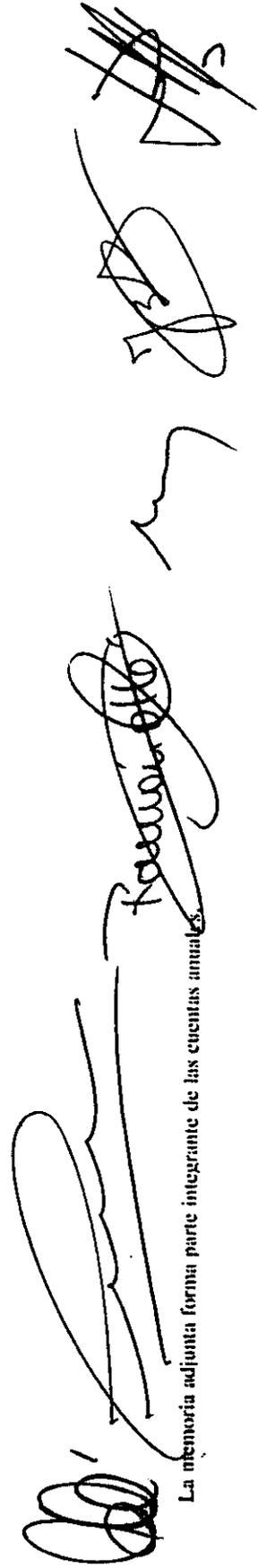
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1996	1995	Ingresos	1996	1995
Gastos de explotación	3.417	3.526	Ingresos de participaciones de capital	103.018	100.750
Servicios exteriores			En empresas del grupo	-	59.000
			En empresas vinculadas		
Total gastos de explotación	3.417	3.526	Total ingresos de explotación	103.018	159.750
			Otros intereses e ingresos asimilados	7.494	9.100
			Otros intereses	14	1.500
Beneficios de las actividades ordinarias	107.109	166.824	Otros ingresos accesorios a la explotación		
Gastos extraordinarios			Total ingresos de la explotación	110.526	170.350
Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 6)	-	37.524	Ingresos extraordinarios		
Pérdidas en enajenación del inmovilizado (nota 6)	9.088	-	Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 6)	119.524	-
Gastos extraordinarios	-	186	Ingresos extraordinarios	9.756	-
Total gastos extraordinarios	9.088	37.710	Total ingresos extraordinarios	129.280	-
Resultados extraordinarios positivos	120.192	-	Resultados extraordinarios negativos	-	37.710
Beneficios antes de impuestos	227.301	129.114			
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	1.432	2.476			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	225.869	126.638			



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

# GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1996 y 1995

### (1) Naturaleza y Actividades Principales

Gaesco Holding, 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 de nuevo su denominación social por la actual.

La actividad principal de la Sociedad es el control y la participación en sociedades especializadas en inversiones financieras.

La Sociedad no dispone de personal propio ni de infraestructura administrativa, por lo que su gestión es efectuada con personal, medios e infraestructura de otras sociedades del Grupo Gaesco, no habiendo recibido cargo alguno por dichos servicios.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa y/o indirecta en el capital social de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación			
	1996		1995	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante Gaesco Inversiones)	99,99%	0,01%	99,99%	0,01%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	99,87%	0,13%	99,87%	0,13%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	99,99%	0,01%	99,99%	0,01%
Gaesco Fiscal, S. A.	99,99%	0,01%	-	100,00%
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	-	100,00%	-	100,00%

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1996 y 1995, así como la propuesta de distribución de los resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 1996 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1995 fueron aprobadas en Junta de fecha 27 de junio de 1996.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A reserva legal	22.587
A reservas voluntarias	71.331
A dividendos a cuenta	<u>131.951</u>
	<u>225.869</u>

Durante el ejercicio 1996, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 36.951 miles de pesetas (véase nota 11). Asimismo, en fecha 27 de febrero de 1997 el Consejo de Administración ha acordado otro dividendo a cuenta por importe de 95.000 miles de pesetas (véase nota 15).

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature in the center and smaller ones on the left and right.

(Continúa)

(Continúa)

**GAESCO HOLDING, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

El estado demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente para la distribución del dividendo a cuenta así como el estado previsional de tesorería para un período de un año son como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1°</u> dividendo a cuenta	<u>2°</u> dividendo a cuenta
Beneficios estimados para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1996	200.000	226.000
Pérdidas del ejercicio anterior	-	-
Beneficios netos disponibles	200.000	226.000
Menos: Impuestos sobre beneficios	(1.500)	(1.432)
Dotación a reservas obligatorias	(20.000)	(22.600)
Importe máximo del dividendo a cuenta	<u>178.500</u>	<u>201.962</u>
Dividendo a cuenta aprobado	<u>36.951</u>	<u>95.000</u>
<u>Estado previsional de tesorería</u>		
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo a cuenta	96.000	242.000
Dividendo a cuenta	<u>(36.951)</u>	<u>(95.000)</u>
Remanente de tesorería	59.049	147.000
Cobros menos pagos previstos en el plazo de un año desde el acuerdo de distribución del dividendo a cuenta	<u>25.000</u>	<u>34.000</u>
Saldo de tesorería previsto	<u>84.049</u>	<u>181.000</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1995, efectuada durante 1996, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 11.

**(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(Continúa)

**GAESCO HOLDING, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Al 31 de diciembre de 1995, el inmovilizado inmaterial, que se componía de los derechos de usufructo y de opción de compra sobre acciones de una sociedad, se presenta a su coste de adquisición.

(b) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición. Las cuentas anuales consolidadas muestran unas cifras de fondos propios superiores a los individuales de la Sociedad.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en Bolsa de renta fija o variable en los que la participación de la Sociedad no supera el 3% del capital, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.
- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio, y por las expectativas de beneficios futuros en las sociedades participadas que permitan asegurar el valor de la inversión.

(c) Acciones propias

Las acciones propias se muestran en el balance de situación por su precio de adquisición.

(d) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Las deducciones fiscales por inversiones se consideran como menos impuesto a pagar en el ejercicio que se compensan o se aplican.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Desde el ejercicio 1995 inclusive, la Sociedad realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades del Grupo Gaesco que cumplen los requisitos exigidos al efecto.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/94	Altas	Saldos al 31/12/95	Trasposos (nota 6)	Saldos al 31/12/96
Derechos de usufructo de acciones	91.953	-	91.953	(91.953)	-
Opción de compra de acciones	61.302	-	61.302	(61.302)	-
	<u>153.255</u>	<u>-</u>	<u>153.255</u>	<u>(153.255)</u>	<u>-</u>

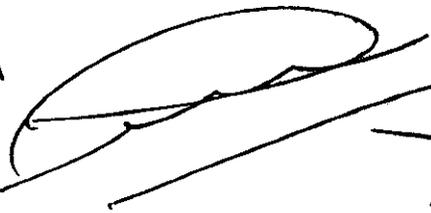
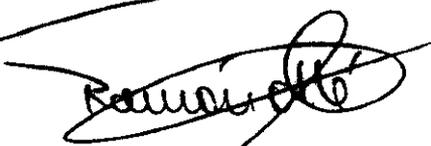
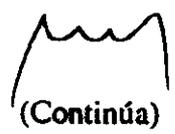
Al 31 de diciembre de 1995, el inmovilizado inmaterial incluía los derechos de usufructo y de opción de compra que la Sociedad había adquirido a los accionistas de la sociedad, Gaesco Bolsa, Agencia de Valores, S.A. (Gaesco Bolsa), por un importe total de 153.255 miles de pesetas. En el ejercicio 1996 se han ejercitado dichos derechos de compra por un importe de 5.833 miles de pesetas (véase nota 6).

(6) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se detallan en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

- Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 1996 y 1995 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas, se muestra en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.


(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Adquisición de la participación en Gaesco Bolsa	159.088
Venta de la participación en Gaesco Bolsa	(159.088)
Adquisición a Gaesco Inversiones de la participación de Gaesco Fiscal, S.A. por su valor de coste	<u>14.999</u>
	<u>14.999</u>

En el ejercicio 1996 el Grupo Gaesco ha puesto en marcha un proyecto de mejora en la competitividad, rentabilidad y eficiencia de costes en las actividades de intermediación, que ha supuesto, entre otras acciones, las siguientes:

- Adquisición de la totalidad de las acciones de Gaesco Bolsa por un importe total de 159.088 miles de pesetas, mediante el ejercicio de los derechos de opción de compra que se explican en la nota 5.
- Traspaso de la práctica totalidad de la actividad bursátil que realizaba Gaesco Bolsa a la sociedad dependiente, Gaesco Inversiones.
- Cambio de la denominación social de Gaesco Bolsa por la de Gaesco Mediación, S.A.
- Venta de la participación de Gaesco Holding en Gaesco Mediación, S.A. a Gaesco Inversiones por el valor nominal de las acciones, generándose una pérdida por enajenación de inmovilizado de 9.088 miles de pesetas.
- Fusión por absorción de Gaesco Mediación, S.A. (sociedad absorbida) por Gaesco Inversiones (sociedad absorbente). Dicha fusión se ha llevado a cabo a efectos contables desde el 1 de enero de 1996 y las reservas de fusión derivadas de la misma por un importe de 131.036 miles de pesetas se ha aplicado a reserva legal y a reservas voluntarias por un importe de 31.590 y 99.446 miles de pesetas, respectivamente.

La actividad principal de las sociedades participadas es la siguiente:

Gaesco Inversiones se constituyó el 12 de julio de 1989 como transformación de Córdoba y Molina, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa Colegiados, S.A., sociedad que se había creado el 12 de febrero de 1987. Las actividades principales son las siguientes:

- Gestionar, por cuenta del emisor, la suscripción y reembolso de participaciones en Fondos de Inversión, y negociar, por cuenta propia o ajena, su transacción.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- Mediar, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de emisiones de valores.
- Gestionar carteras de valores de terceros.
- Asegurar la suscripción de emisión de valores.
- Ser titular en la central de Anotaciones y actuar como Entidad Gestora del Mercado Monetario de deuda Pública en Anotaciones en cuenta, con exclusión de la contratación a través del Mercado Bursátil de Renta Fija.
- Otorgar créditos directamente relacionados con operaciones de compra y venta de valores.
- Ostentar la condición de entidad delegada del Banco de España para la realización de operaciones en moneda extranjera derivadas de las anteriores actividades.

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 1996 gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

- P & G Crecimiento, F.I.M.
- Eurofondo, F.I.M.
- Foncueta, F.I.A.M.M.
- Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.
- Catalunya Fons, F.I.M.
- Cahispa Renta, F.I.M.
- Fondguissona, F.I.M.
- Bolsalíder, F.I.M.
- Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.
- Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.
- Dealerfondo, F.I.M.
- Fondogaesco, F.I.M.
- Constantfons, F.I.M.
- Bona-Renda, F.I.M.

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988 y, al 31 de diciembre de 1996, gestiona y administra los siguientes fondos de pensiones:

- Gaesco, Fondo de Pensiones.
- Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones.
- Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones.

Gaesco Fiscal, S.A. fue constituida el 31 de julio de 1991 y su actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal y contable. Gaesco Fiscal, S.A. tiene una participación del 100% en el capital social de Gaesco, Correduría de Seguros, S.A. Esta sociedad ha permanecido prácticamente inactiva desde su constitución.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la Sociedad posee un total de 53.377 acciones propias de la serie B, adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representa un precio de adquisición por importe total de 97.413 miles de pesetas, habiéndose constituido, de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, una reserva para acciones propias por el mismo importe (véase Anexo III de la nota 11). Dicha reserva será de libre disposición en el momento de la enajenación de terceros de las mencionadas acciones (véase nota 15).

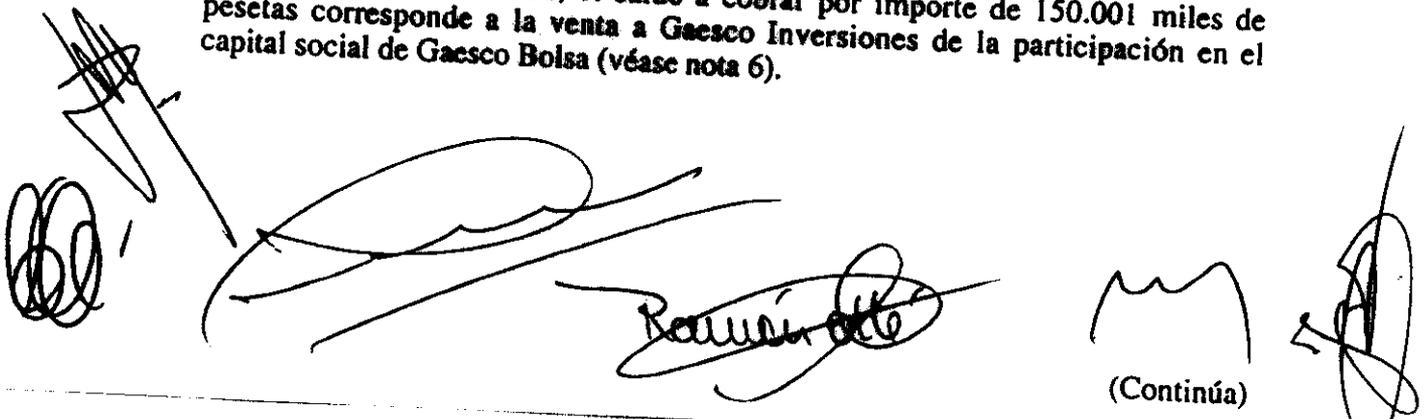
(8) Administraciones Públicas

Al 31 de diciembre, el detalle de los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldos deudores		
Hacienda Pública, deudora		
Retenciones y pagos a cuenta del		
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	8.521	30.907
Devolución de impuestos	-	42.050
	<u>8.521</u>	<u>72.957</u>
	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldos acreedores		
Retenciones a cuenta del Impuesto		
sobre la Renta de las Personas		
Físicas		
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	4	3
	<u>1.432</u>	<u>2.476</u>
	<u>1.436</u>	<u>2.479</u>

(9) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 1996, el saldo a cobrar por importe de 150.001 miles de pesetas corresponde a la venta a Gaesco Inversiones de la participación en el capital social de Gaesco Bolsa (véase nota 6).



(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1996, este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a deuda del Estado adquirida con pacto de reventa con vencimiento el 10 de enero de 1997 y a la tasa anual equivalente del 6,57% (al 31 de diciembre de 1995 correspondía a deuda del Estado con pacto de reventa con vencimiento el 5 de enero 1996 y a la tasa anual equivalente del 9,48%).

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad realizó compras y ventas de deuda del Pública por importe de 1.323.427 miles de pesetas (1.466.681 miles de pesetas en 1995) y 1.275.775 miles de pesetas (1.386.943 miles de pesetas en 1995), respectivamente.

(11) Fondos Propios

El detalle de movimiento de los fondos propios se muestra en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, el capital social es de 1.900.000 miles de pesetas, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones al portador de la serie A de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, y 1.500.000 acciones nominativas de la serie B de 1.000 pesetas de valor nominal cada una (véase nota 15(c)).

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la totalidad de las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(d) Dividendos a cuenta

Por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de junio de 1996, la Sociedad efectuó una distribución de dividendos a cuenta del beneficio del ejercicio 1996 por un importe de 36.951 miles de pesetas.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**(12) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal**

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades, estando los beneficios gravados en un 35 por ciento sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden deducirse ciertas cantidades por inversiones y creación de empleo.

Con fecha 12 de diciembre de 1994 el Grupo Gaesco, grupo al que pertenece la Sociedad, obtuvo del Ministerio de Economía y Hacienda la inclusión en el Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1995, 1996 y 1997, al amparo del Real Decreto 1414/1977 de 17 de junio, por lo que se regula la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades. Por dicho motivo los beneficios de la Sociedad serán incluidos en la declaración consolidada del Grupo.

La conciliación entre el resultado contable y el fiscal a efectos de tributación del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	227.301	129.114
Diferencias permanentes	(120.192)	37.710
Diferencias temporales	-	-
Base Imponible (Resultado fiscal)	<u>107.109</u>	<u>166.824</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	37.488	58.388
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	<u>(36.056)</u>	<u>(55.912)</u>
Gasto del ejercicio (nota 8)	1.432	2.476
Menos, retenciones y pagos a cuenta (nota 8)	<u>(8.521)</u>	<u>(30.907)</u>
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	<u>(7.089)</u>	<u>(28.431)</u>

Las diferencias permanentes corresponden en su práctica totalidad a las variaciones en las provisiones de las participaciones en empresas del grupo.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1992 y desde el ejercicio 1991, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad no espera que surjan pasivos adicionales de importancia en el caso de que las autoridades fiscales inspeccionen, los años abiertos a inspección.

(13) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1996 y 1995 los miembros del Consejo de Administración no han percibido ningún tipo de remuneración ni mantenían con la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1996 ningún saldo deudor o acreedor.

(14) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995 se muestra en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(15) Acontecimientos Posteriores

- (a) Con fecha 17 de enero de 1997, la Sociedad ha vendido la totalidad de su autocartera al accionista de la Sociedad, Cahispa, S.A. de Seguros Generales por importe de 97.413 miles de pesetas, de acuerdo con la cotización bursátil a dicha fecha.
- (b) El Consejo de Administración de fecha 27 de febrero de 1997 ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1996 por un importe total de 95.000 miles de pesetas.
- (c) El Consejo de Administración de fecha 31 de marzo de 1997 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas la reducción del capital social de la Sociedad por un importe de 190.000 miles de pesetas mediante la reducción del valor nominal de todas y cada una de las acciones por un importe de 100 pesetas, quedando el nuevo valor nominal de cada acción en 900 pesetas. Dicha reducción tendría como finalidad la devolución de las aportaciones a los accionistas.

Barcelona, 15 de mayo de 1997.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to read 'Rocío' followed by a flourish. To the right of this, there are several smaller, less distinct signatures and initials, including one that looks like 'M' and another that is more complex and scribbled.

## GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras  
al 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldo al 31/12/94	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/95	Traspasos (véase nota 5)	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/96
Participaciones en empresas del grupo	2.115.358	-	(210)	2.115.148	153.255	20.832	(159.088)	2.130.147
Otras inversiones financieras permanentes	2.190	-	-	2.190	-	-	-	2.190
Menos, provisiones por depreciación de las participaciones en empresas del Grupo (Gaesco Inversiones)	2.117.548	-	(210)	2.117.338	153.255	20.832	(159.088)	2.132.337
	<u>(82.000)</u>	<u>(37.524)</u>	-	<u>(119.524)</u>	-	-	<u>119.524</u>	-
	<u>2.035.548</u>	<u>(37.524)</u>	<u>(210)</u>	<u>1.997.814</u>	<u>153.255</u>	<u>20.832</u>	<u>(39.564)</u>	<u>2.132.337</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

Al 31 de diciembre de 1995

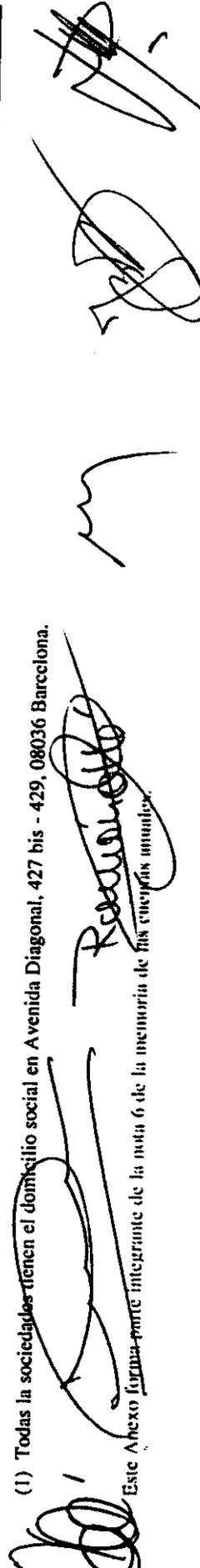
Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado de 1995	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1995
Gaesco Inversiones	(1)	1.700.000	10.388	(86.386)	11.423	-	1.635.425	99,99%	1.635.262	1.836.377	-
Gaesco Gestión	(1)	80.000	21.303	264.915	112.859	(50.750)	428.327	99,87%	427.770	165.274	100.750
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	2.037	13.545	9.352	-	124.934	99,99%	124.922	113.497	-
		<u>1.880.000</u>	<u>33.728</u>	<u>192.074</u>	<u>133.634</u>	<u>(50.750)</u>	<u>2.188.686</u>		<u>2.187.954</u>	<u>2.115.148</u>	<u>100.750</u>

Al 31 de diciembre de 1996

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado de 1996	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1996
Gaesco Inversiones	(1)	1.700.000	43.120	(9.765)	308.582	-	2.041.937	99,99%	2.041.733	1.836.377	33.106
Gaesco Gestión	(1)	80.000	21.303	257.024	157.088	-	515.415	99,87%	514.745	165.274	69.912
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	2.972	21.962	11.787	-	136.721	99,99%	136.707	113.497	-
Gaesco Fiscal	(1)	15.000	1.526	13.731	2.694	-	32.951	99,99%	32.948	14.999	-
		<u>1.895.000</u>	<u>68.921</u>	<u>282.952</u>	<u>480.151</u>	<u>-</u>	<u>2.727.024</u>		<u>2.726.133</u>	<u>2.130.147</u>	<u>103.018</u>

(1) Todas las sociedades tienen el domicilio social en Avenida Diagonal, 427 bis - 429, 08036 Barcelona.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de fin cuentas anuales.



GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias (nota 7)	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.900.000	73.278	209.291	97.599	136.313	-	2.416.481
Traspaso	-	-	186	(186)	-	-	-
Distribución de resultados del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	13.631	27.682	-	(41.313)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(95.000)	-	(95.000)
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	126.638	-	126.638
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.900.000	86.909	237.159	97.413	126.638	-	2.448.119
Distribución de resultados del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	12.664	3.195	-	(15.859)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(110.779)	-	(110.779)
Beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	225.869	-	225.869
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	(36.951)	(36.951)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.900.000	99.573	240.354	97.413	225.869	(36.951)	2.526.258

Este Anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

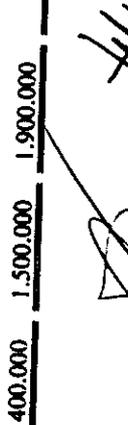
Composición del accionariado

al 31 de diciembre de 1996 y 1995

Accionistas	1996		1995		Porcentaje de participación
	Número de acciones Serie A	Miles de pesetas	Número de acciones Serie B	Miles de pesetas	
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	1.000	283.653	282.653	283.653	14,93%
Inmobiliaria Ambient, S.A.	-	250.334	250.334	250.334	13,18%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	250.333	250.333	13,17%
PIPMA, S.A.	-	250.333	250.333	250.333	13,17%
Previsión Sanitaria Nacional, Mutualidad de Previsión Nacional	-	190.000	190.000	190.000	10,00%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	45.416	185.650	140.234	178.450	9,77%
Otros	353.584	436.320	82.736	443.520	22,97%
Autocartera	-	53.377	53.377	53.377	2,81%
<b>Total</b>	<b>400.000</b>	<b>1.900.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.900.000</b>	<b>100,00%</b>







Este Anexo forma parte integrante de la memoria I I de la memoria de las cuentas anuales.



# GAESCO HOLDING, S.A.

## *Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.996*

*Durante el ejercicio la actividad principal de la Sociedad ha seguido siendo el control y la participación en sociedades especializadas en inversiones financieras.*

*A 31 de diciembre de 1.996 Gaesco Holding participa con porcentajes superiores al 99 por cien en las siguientes compañías:*

*Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa.*

*Gaesco Gestión Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.*

*Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.*

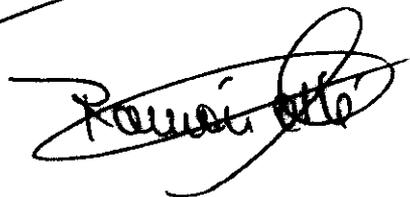
*Gaesco Fiscal, S.A. cuya actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal.*

*Gaesco Fiscal participa al cien por cien en el capital de Gaesco Correduría de Seguros, S.A..*

*A nivel del Grupo de Sociedades que directa o indirectamente controla Gaesco Holding cabe destacar, en el ejercicio 1.996, la reestructuración de sus sociedades participadas, de modo que ello ha supuesto una simplificación de la estructura de Compañías y, a su vez, una mejora en su competitividad y en la eficiencia de sus costes. Gaesco Bolsa A.V.B., S.A. ha cesado en sus actividades (de intermediación) traspasándolas a GAESCO Inversiones S.V.B., S.A. Dicha Sociedad adquirió el 100 por cien del capital de Gaesco Bolsa por un importe de 150 millones de pesetas. Posteriormente la Junta General Extraordinaria de accionistas de Gaesco Inversiones S.V.B., S.A. celebrada el 26 de noviembre de 1.996 acordó la fusión de ambas sociedades con efecto 1 de enero de 1.996, mediante el procedimiento de absorción sin liquidación de la absorbida y atribución global a título universal de sus patrimonios a favor de Gaesco Inversiones S.V.B., S.A..*

*Las perspectivas para el ejercicio 1.997 permiten prever el mantenimiento de la línea de resultados ascendentes en las compañías controladas y participadas, como consecuencia del esfuerzo de racionalización del Grupo y la apertura de nuevos mercados y productos.*

*Dado que los resultados de la Sociedad provienen de ingresos de participaciones en capital, es de prever que el resultado de la Sociedad aumentará en la misma línea que el de sus participadas.*



13 ABO. 1997

Nº 1997 32290

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Gaesco Holding, S.A.

C N M V

Registro de Auditorías  
Censores

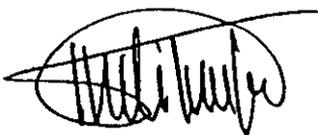
5240

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gaesco Holding, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y la situación financiera consolidada de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

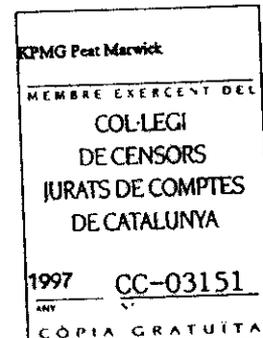
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes.

Peat Marwick y Cia.



Jordi J. García Cirera

16 de mayo de 1997



**GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Situación Consolidada

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresados en millones de pesetas)

Activo	1996	1995	Pasivo	1996	1995
Inmovilizado			Capital (nota 15 (a))	1.900	1.908
Inmovilizado material (nota 6)	1.050	1.092	Acciones de la sociedad dominante (nota 15 (b))	(97)	(97)
Inmovilizado inmaterial y ficticio (nota 7)	-	-	Reservas		
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	1.050	1.093	Reserva legal (nota 15 (c))	100	87
Sociedades consolidadas por integración global	-	-	Reserva de acciones propias (nota 15 (b))	97	97
Cartera permanente (nota 9)	39	39	Otras reservas (nota 15 (d))	240	237
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	28	17	Reservas en sociedades consolidadas (nota 15 (e))	437	421
Otros valores	298	34	Sociedades consolidadas por integración global	429	285
Menos: provisiones	-	-	Sociedades puestas en equivalencia	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	326	51	Intereses de socios externos	430	285
Cartera de negociación (nota 10)	-	-	Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	-	-
Acciones y participaciones	200	340	Financiación de intermediarios financieros (nota 16)	442	272
Valores de renta fija	1.270	681	Financiación de particulares (nota 11)	855	37
Menos: provisión por valoración	-	-	Depósitos en garantía	1.126	445
Crédito a particulares (nota 11)	1.470	1.021	Opciones emitidas (nota 25)	7	-
Crédito de valores al mercado	291	181	Cuentas de periodificación y otras	58	-
Otros créditos y anticipos	27	15	Cuentas de periodificación (nota 13)	-	-
Intermediarios financieros (nota 12)	318	196	Cuentas compensadoras de activos	84	48
Tesorería	2.071	914	Otras cuentas (nota 17)	299	297
Cuentas de periodificación y otras	-	-	Total pasivo	5.541	3.608
Cuentas de periodificación (nota 13)	138	95			
Cuentas compensadoras de pasivos	168	199			
Otras cuentas (nota 14)	306	294			
Total activo	5.541	3.608			
Cuentas de orden	8.258	151			
Cuentas de riesgo y compromiso (nota 25)	123.773	104.299			
Otras cuentas de orden (nota 26)	134.031	104.450			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados  
en 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresadas en millones de pesetas)

	1996	1995
Intereses y dividendos de inversiones	81	80
Intereses de los pasivos	(2)	(3)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	119	87
En operaciones de productos derivados	227	-
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados	346	87
Por ventas y amortizaciones	(49)	(1)
En operaciones de productos derivados	(121)	(3)
	(170)	(4)
Comisiones percibidas (nota 18)	1.836	1.455
Corretajes y comisiones satisfechas	(697)	(519)
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	(39)	(29)
Beneficio de la actividad ordinaria	1.355	1.067
Gastos de personal (nota 19)	(349)	(305)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 20)	(297)	(246)
Amortizaciones del inmovilizado (notas 6 y 7)	(57)	(83)
Sanearamiento y dotaciones	-	(1)
Recuperación y aplicación de otras provisiones	-	1
Margen de explotación	652	433
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 9)	4	2
Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	-
Resultados en la enajenación de sociedades consolidadas	(6)	2
Otros beneficios y pérdidas (nota 21)	(23)	(42)
Beneficio antes de impuestos	627	395
Impuestos sobre Sociedades (nota 24)	(185)	(126)
Beneficio después de impuestos	442	269
Resultados atribuidos a los socios externos	-	3
Beneficio atribuido al grupo	442	272

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1996 y 1995

### (1) Naturaleza y Actividades Principales y Composición del Perímetro de Consolidación

#### (a) Gaesco Holding, S.A.

Gaesco Holding, 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 de nuevo su denominación social por la actual.

La actividad principal de la Sociedad es el control y la participación en sociedades especializadas en el campo de inversiones financieras.

La Sociedad no dispone de personal propio ni de infraestructura administrativa, por lo que su gestión es efectuada con personal, medios e infraestructura de otras sociedades del Grupo Gaesco.

#### (b) Sociedades dependientes

Gaesco Holding, S.A. y las sociedades dependientes siguientes:

- Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión),
- Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones),
- Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Inversiones),
- Gaesco Fiscal, S.A. y
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A.

componen el Grupo de sociedades Gaesco (en adelante el Grupo)

En el ejercicio 1996 las sociedades dependientes Gaesco Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa) y Gaesco Inversiones han llevado a cabo un proceso de fusión que ha supuesto la absorción de la primera por la segunda. Con esta fusión se ha concentrado la práctica totalidad de la actividad de intermediación del Grupo en la sociedad dependiente Gaesco Inversiones, la cual en el ejercicio 1996 ha adquirido la condición de miembro de las Sociedad Rectoras de las Bolsas de Barcelona y Madrid, cambiando su denominación por la actual de Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

Un detalle de los fondos propios de estas sociedades se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 1996, tenía encomendada la gestión de los siguientes fondos de inversión:

P & G Crecimiento, F.I.M.  
 Eurofondo, F.I.M.  
 Foncuenta, F.I.A.M.M.  
 Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.  
 Cahispa Renta, F.I.M.  
 Catalunya Fons, F.I.M.  
 Fondguissona, F.I.M.  
 Bolsalíder, F.I.M.  
 Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.  
 Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.  
 Dealerfondo, F.I.M.  
 Fondogaesco, F.I.M.  
 Constantfons, F.I.M.  
 Bona-Renda, F.I.M.

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 1996, tenía encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

Gaesco, Fondo de Pensiones  
 Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones  
 Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones

Gaesco Inversiones se constituyó el 12 de julio de 1989 como transformación de Córdoba y Molina, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa Colegiados, S.A., sociedad que se había creado el 13 de febrero de 1987. Durante 1996 y 1995, esta Sociedad ha tenido como actividades principales las siguientes:

- Gestionar, por cuenta del emisor, la suscripción y reembolso de participaciones en Fondos de Inversión, y negociar, por cuenta propia o ajena, su transmisión.
- Mediar, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de emisiones de valores.
- Gestionar carteras de valores de terceros.
- Asegurar la suscripción de emisión de valores.
- Ser titular en la Central de Anotaciones y actuar como Entidad Gestora del Mercado Monetario de Deuda Pública en Anotaciones en cuenta, con exclusión de la contratación a través del Mercado Bursátil de Renta Fija.
- Otorgar créditos directamente relacionados con operaciones de compra y venta de valores.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Ostentar la condición de entidad delegada del Banco de España para la realización de operaciones en moneda extranjera derivadas de las anteriores actividades.

Gaesco Fiscal, S.A. se constituyó el 31 de julio de 1991 y su actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal y contable.

Gaesco, Correduría de Seguros, S.A. se constituyó a finales de 1989 y ha permanecido prácticamente inactiva desde su constitución. Esta sociedad pertenece al Grupo Gaesco, a través de su único accionista Gaesco Fiscal, S.A.

Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social al 31 de diciembre.

(c) Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 1996, las sociedades asociadas son las siguientes:

I.M. Administraciones, S.A., cuyo objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y está participada en un 20% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Gaesco Gestión.

Inver-Money, S.A., Sociedad Gestora de Carteras, cuya actividad principal es la administración y gestión de patrimonios y está participada en un 20% de su capital social a través de la sociedad dependiente Gaesco Inversiones.

En el Anexo I adjunto se incluye un detalle de los fondos propios de estas sociedades asociadas.

(d) Cambios en el perímetro de consolidaciónEjercicio 1995

Al 31 de diciembre de 1994 Gaesco Inversiones poseía una participación del 64.98% en el capital social de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A., cuya actividad principal era el alquiler a sus accionistas de un inmueble e instalaciones de su propiedad, sito en Barcelona. En el ejercicio 1995 los accionistas de dicha sociedad decidieron que la estructura funcional más adecuada para el uso y disfrute de dicho inmovilizado era la segregación, asignación y adjudicación del mismo a cada uno de los accionistas en la misma proporción que su participación en el capital social.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como resultado de dicha operación y en base a los acuerdos alcanzados entre los accionistas de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A., a la sociedad dependiente Gaesco Inversiones se le adjudicó inmovilizado material por importe de 791 millones de pesetas, un complemento en efectivo de 6 millones de pesetas y la participación del 100% en el capital social, ya reducido, de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. La diferencia entre el valor asignado por los accionistas de dicha sociedad a los activos adjudicados a Gaesco Inversiones y el importe por el cual dichos activos figuraban en el balance consolidado de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes generó unas pérdidas contables consolidadas en el ejercicio 1995 por importe de 43 millones de pesetas (véase nota 21).

Asimismo, la citada adjudicación de activos supuso la escisión, y en consecuencia la disminución en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995, de los siguientes activos asignados a socios externos:

	<u>Millones de pesetas</u>
Inmovilizado material	358
Tesorería	<u>8</u>
Total socios externos	<u><u>366</u></u>

Posteriormente y en fecha 31 de diciembre de 1995 Gaesco Inversiones vendió su participación en Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. por un valor de coste de 10 millones de pesetas, dejando en dicha fecha de formar parte del grupo consolidado Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes.

Ejercicio 1996

En el ejercicio 1996, Gaesco Inversiones ha adquirido el 20% del capital social de Inver-Money, S.A., Sociedad Gestora de Carteras, integrándose en el perímetro de consolidación del Grupo Gaesco por el procedimiento de puesta en equivalencia.

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Gaesco Holding, S.A. y de las sociedades dependientes consolidadas. Dichas cuentas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, siguiendo los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995.

Los Administradores de Gaesco Holding, S.A., de acuerdo con lo permitido por la normativa legal en vigor, han optado por omitir la presentación de los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales individuales de Gaesco Holding, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 1996 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad, quien a su vez controla de hecho las sociedades consolidadas, estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

(3) Criterios de Consolidación

El proceso de consolidación se ha efectuado en base a los siguientes métodos:

- Las sociedades dependientes, en las que Gaesco Holding, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto, o haya nombrado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de las mismas, por el método de integración global.
- Las sociedades asociadas, donde la participación directa o indirecta de Gaesco Holding, S.A. es entre el 20% y el 50% del capital social por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Todos los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, así como, en su caso, los beneficios no realizados por operaciones entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en sociedades consolidadas y el valor teórico-contable de dichas participaciones en la fecha de adquisición de las mismas se ha asignado en primer lugar a "Inmovilizaciones materiales" (véase nota 5) en base a la tasación efectuada por expertos independientes, en el momento de la adquisición de la participación, y el importe restante se ha considerado "Fondo de Comercio de Consolidación", que se amortiza linealmente en un período de cinco años.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante Gaesco Holding, S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1996, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
A reserva legal	23
A reservas voluntarias	71
A dividendos a cuenta	<u>132</u>
	<u><u>226</u></u>

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and another on the right.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Del importe total destinado a dividendos, ya se han distribuido en el ejercicio 1996 un dividendo a cuenta, acordado por los Administradores el 27 de junio de 1996 por un importe de 37 millones de pesetas, que se refleja contablemente en el capítulo "Otras cuentas" del activo del balance adjunto (véase nota 14). Asimismo, en fecha 27 de febrero de 1997 el Consejo de Administración ha acordado otro dividendo a cuenta por importe de 95 millones de pesetas, pagadero a partir del 7 de marzo de 1997.

El estado demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en la sociedad dominante, Gaesco Holding, S.A., para la distribución del dividendo a cuenta así como es estado previsional de tesorería para un período de un año son como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1<sup>er</sup> dividendo a cuenta</u>	<u>2<sup>o</sup> dividendo a cuenta</u>
Beneficios estimados para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1996	200	226
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	-
Beneficios netos disponibles	200	226
Menos: Impuestos sobre beneficios	(1)	(1)
Dotación a reservas obligatorias	(20)	(23)
Importe máximo del dividendo a cuenta	<u>179</u>	<u>202</u>
Dividendo a cuenta acordado	<u>37</u>	<u>95</u>
<u>Estado previsional de tesorería</u>		
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo a cuenta	96	242
Dividendo a cuenta	<u>(37)</u>	<u>(95)</u>
Remanente de tesorería	59	147
Cobros menos pagos, previstos en el plazo de un año desde el acuerdo de distribución del dividendo a cuenta	<u>25</u>	<u>34</u>
Saldo de tesorería previsto	<u>84</u>	<u>181</u>

Los resultados del ejercicio 1996 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las correspondientes amortizaciones acumuladas.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, según los años de vida útil estimados que se indican a continuación:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	25-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5-16
Mobiliario y enseres	10
Equipos para procesos de información	6,66-10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(b) Inmovilizado inmaterial y ficticio

El inmovilizado inmaterial y ficticio se presenta por su coste de adquisición neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes, e incluyen los siguientes conceptos:

- Los gastos de establecimiento, que incluyen los gastos de primer establecimiento y de ampliación de capital, se reflejan al precio de adquisición, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas, que se amortizan linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su utilización.

(c) Cartera permanente y cartera de negociación

Las inversiones en sociedades en las que Gaesco Holding, S.A. participa, directa o indirectamente, en un porcentaje entre el 20% y el 50% del capital social, figuran valoradas por el valor teórico-contable de la participación al 31 de diciembre de 1996 y 1995.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Los intereses de los títulos de renta fija devengados desde la última liquidación hasta el momento de la compra, se excluyen del precio de adquisición, contabilizándose bajo el capítulo de cuentas de periodificación del activo hasta el vencimiento del cupón.

Los valores adquiridos con pacto de retrocesión se contabilizan por el efectivo realmente pagado. La diferencia entre este valor y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con su devengo, siguiendo un criterio financiero.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en Bolsa de renta fija o variable, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.
- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

(d) Crédito a particulares y financiaciones de particulares

El saldo de este epígrafe del activo y pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a los saldos a cobrar y a pagar con los clientes como consecuencia de la actividad de canalización de órdenes de compra y venta de valores.

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.

(e) Acciones de la sociedad dominante

Las acciones de la sociedad dominante se muestran en el balance de situación consolidado por su precio de adquisición.

(f) Corto/largo plazo

En los detalles de la memoria consolidada, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo los créditos y deudas con vencimiento superior a doce meses.

(g) Ingresos y gastos

La imputación de ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y ganancias se efectúa atendiendo a su período de devengo.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

El Grupo reconoce las comisiones por aseguramiento, colocación, intermediación en la cesión de activos financieros o suscripción de fondos de inversión en el momento en que se presta el servicio.

Parte de las comisiones percibidas son cedidas 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.

(i) Contratos de opciones y futuros financieros

Las opciones y futuros financieros se contabilizan en el momento de contratación y hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato. en las cuentas de riesgo y compromiso (cuentas de orden) por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía para los contratos abiertos figuran registrados, en su caso, en el epígrafe de "Intermediarios financieros" del capítulo de los balances de situación adjuntos.

El coste de los derechos resultantes de las opciones compradas se reflejan en el epígrafe de "Cartera de negociación" del activo del balance de situación. Las obligaciones resultantes de las obligaciones emitidas se reflejan en el epígrafe de "Opciones emitidas" por el importe de las primas percibidas.

Las opciones y futuros financieros contratados en mercados organizados se valoran a su precio de cotización. Las variaciones en las cotizaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como pérdidas o beneficios en operaciones de productos derivados.

Los resultados de las operaciones de opciones y futuro realizadas fuera de dichos mercados se registran en el momento de su liquidación. No obstante, periódicamente se efectúan cierres teóricos de las posiciones que no son de cobertura y se provisionan con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas potenciales que, en su caso, resulten para cada clase de riesgo.

Los resultados de las operaciones de opciones y futuro que son de cobertura se periodifican simétricamente a los resultados de operación cubierta.

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, en su caso, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Handwritten signatures and a stamp at the bottom of the page. The stamp is a circular seal with illegible text inside. To the right of the stamp, the word "(Continúa)" is written in parentheses.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Impuesto sobre Sociedades

Gaesco Holding, S.A. realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos al efecto.

El Impuesto sobre Sociedades se ha calculado sobre el beneficio económico antes de impuestos de cada una de las sociedades individuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales, tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables y considerando los ajustes derivados de la aplicación de los métodos de consolidación. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

Los impuestos anticipados sólo se registran contablemente cuando tienen un interés cierto en la carga fiscal futura y su realización está razonablemente asegurada.

Las deducciones y bonificaciones fiscales por inversiones y creación de empleo se consideran como menor gasto por impuesto del ejercicio en que se aplican.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Como consecuencia del proceso de consolidación, a determinados elementos del inmovilizado material, incluidos en "Edificios y otras construcciones" y pertenecientes a la sociedad dependiente Gaesco Inversiones, se les ha asignado una parte de las diferencias positivas de consolidación (véase nota 3) por un importe al 31 de diciembre de 1996 y 1995 de 53 y 55 millones de pesetas, respectivamente. El movimiento durante el ejercicio 1996 del valor asignado en el proceso de consolidación al inmovilizado material es como sigue:

	Millones de pesetas		
	Valor inicial	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1995	62	(7)	55
Dotación a la amortización	-	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	62	(9)	53

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Millones de pesetas						
	Saldos al 31/12/94	Altas	Bajas	Bajas del perímetro de consolidación	Saldos al 31/12/95	Altas	Saldos al 31/12/96
Coste							
Gastos de establecimiento	26	-	(20)	(6)	-	-	-
Aplicaciones informáticas	78	-	-	-	78	-	78
Amortización acumulada	104	-	(20)	(6)	78	-	78
Gastos de establecimiento	(24)	(1)	20	5	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(74)	(3)	-	-	(77)	(1)	(78)
	(98)	(4)	20	5	(77)	(1)	(78)
Valor neto contable	6	(4)	-	(1)	1	(1)	-

(8) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle y movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Importe original		
Fondo de comercio generado en la primera consolidación	16	16
Fondo de comercio generado por las adquisiciones del ejercicio 1992	127	127
Saldo al 31 de diciembre	143	143
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero	(104)	(75)
Dotación del ejercicio	(39)	(29)
Saldo al 31 de diciembre	(143)	(104)
Valor neto al 31 de diciembre	-	39

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La composición del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 1995 por sociedades consolidadas era la siguiente:

	Millones de pesetas
Gaesco Gestión	9
Gaesco Pensiones	3
Gaesco Inversiones	27
	<u>39</u>

(9) Cartera Permanente

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Millones de pesetas					
	Saldos al 31/12/94	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/95	Altas	Saldos al 31/12/96
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	15	2	-	17	11	28
Otros valores						
Acciones no cotizadas	44	-	(10)	34	264	298
Provisión por depreciación de otros valores	(10)	(1)	11	-	-	-
	<u>49</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>51</u>	<u>275</u>	<u>326</u>

(a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El movimiento de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante los ejercicios 1995 y 1996 es como sigue:

	Millones de pesetas		
	I.M. Administración, S.A.	Inver-Money, S.A., S.G.C.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1994	15	-	15
Participación en resultados de 1995	2	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 1995	17	-	17
Adquisiciones	-	7	7
Participación en resultados de 1996	3	1	4
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>20</u>	<u>8</u>	<u>28</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Acciones no cotizadas

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, las acciones no cotizadas corresponden a participaciones en capital de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación	Millones de pesetas	
		1996	1995
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	230	16
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.	-	61	12
Previsión Sanitaria Nacional-Gestión, S.A. G.I.I.C.	5,00%	5	5
Otros	-	2	1
		<u>298</u>	<u>34</u>

(10) Cartera de Negociación

El detalle de la cartera de negociación al 31 de diciembre es como sigue:

	1996		1995	
	Tipo de interés	Millones de pesetas	Tipo de interés	Millones de pesetas
Acciones y participaciones				
Participaciones en fondos de inversión	-	200	-	340
Adquisición temporal de activos	6,25%-6,61%	1.270	9,48%-9,54%	681
Otros valores de renta fija	-	-	-	-
		<u>1.470</u>		<u>1.021</u>

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la cartera de negociación durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas			Total
	Acciones y participaciones	Adquisición temporal de activos	Otros valores de renta fija	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	340	681	-	1.021
Adquisiciones	7.632	24.138	2.407	34.177
Reembolso	<u>(7.772)</u>	<u>(23.549)</u>	<u>(2.407)</u>	<u>(33.728)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>200</u>	<u>1.270</u>	<u>-</u>	<u>1.470</u>

(11) Crédito a Particulares y Financiación de Particulares

El movimiento durante el ejercicio 1996 de los epígrafes de crédito a particulares y financiación de particulares de los balances de situación consolidados adjuntos se muestran conjuntamente, ya que los registros internos de las sociedades del Grupo recogen los movimientos diarios por operaciones de valores por su valor neto, diferenciándose los saldos según su signo únicamente al cierre de cada mes:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1996	
Crédito a particulares	(196)
Financiación de particulares	<u>(445)</u>
Saldo neto (saldo acreedor)	(249)
Ordenes de compra liquidadas en el ejercicio	441.525
Ordenes de venta liquidadas en el ejercicio	(450.178)
Comisiones y otros gastos cargados en el ejercicio	681
Flujo neto de efectivos durante el ejercicio	<u>7.413</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>(808)</u>
Créditos a particulares	318
Financiación de particulares	<u>(1.126)</u>
Saldo neto (saldo acreedor)	<u>(808)</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Intermediarios Financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Saldos con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores	1.230	-
Depósitos a la vista en pesetas	414	547
Depósitos a la vista en divisas	344	18
Depósitos en garantía por operaciones en mercados organizados	71	50
Eurodepósitos en pesetas	-	299
Otros saldos con intermediarios financieros	12	-
	<u>2.071</u>	<u>914</u>

El saldo con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores corresponde a las garantías adicionales depositadas por la sociedad dependiente Gaesco Inversiones en relación a operaciones bursátiles realizadas en los últimos días del ejercicio 1996 (véase nota 25).

Los depósitos a la vista en divisas corresponden principalmente a depósitos en dólares EE.UU. y marcos alemanes, que se muestran a su contravalor en pesetas de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Estos depósitos cubren básicamente posiciones en divisas mantenidas por la clientela del Grupo.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1995 los Eurodepósitos en pesetas estaban remunerados a un tipo de interés nominal del 9,10% anual y con vencimiento el 5 de enero de 1996.

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature in the center and smaller ones on the left and right.

(Continúa)

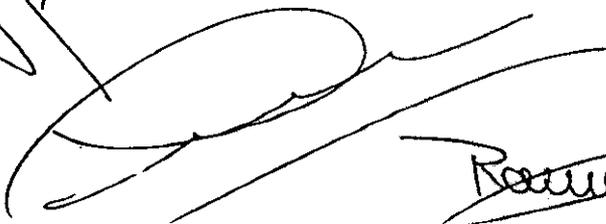
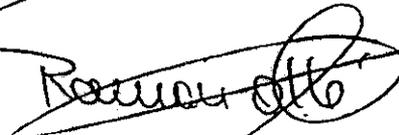
## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Cuentas de Periodificación

La composición al 31 de diciembre de este capítulo es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
<b>Cuentas de activo</b>		
Comisiones		
Por gestión de carteras	-	9
Por gestión de fondos	81	67
Otras comisiones	1	4
Corretajes	50	13
Intereses devengados de préstamos y valores de renta fija	-	-
Pagos anticipados	6	2
	<u>138</u>	<u>95</u>
 <b>Cuentas de pasivo</b>		
Comisiones a pagar	55	40
Facturas pendientes de recibir y provisiones varias	29	8
	<u>84</u>	<u>48</u>


(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Otras Cuentas del Activo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Millones de pesetas			
	1996		1995	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Dividendos activos a cuenta (nota 4)	-	37	-	-
Préstamos otorgados	21	-	21	2
Depósitos y fianzas	1	1	2	-
Hacienda Pública, deudora				
Por IVA	-	-	-	-
Devoluciones de impuestos	-	-	-	42
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	-	63	-	90
Deudores por gestión de carteras	-	18	-	16
Deudores varios	-	27	-	26
	<u>22</u>	<u>146</u>	<u>23</u>	<u>176</u>

En diciembre de 1991, las sociedades dependientes Gaesco Gestión y Gaesco Pensiones concedieron préstamos, que se reflejan en el cuadro anterior con vencimiento a largo plazo, por importe de 14 y 7 millones de pesetas, respectivamente, a algunos de sus empleados, los cuales forman parte del Consejo de Administración de dichas sociedades. Estos préstamos tienen vencimiento a quince años y no devengan intereses.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Fondos Propios Consolidados

Tal como se indica en la nota 2, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con las normas y criterios de presentación establecidos por la legislación vigente para las Sociedades y Agencias de Valores, por lo que para la determinación de los fondos propios consolidados del Grupo Gaesco al 31 de diciembre de 1996 y 1995 deben considerarse los siguientes epígrafes y capítulos de los balances de situación adjuntos:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Capital		
Reservas	1.900	1.900
Reservas en sociedades consolidadas	437	421
Beneficio del ejercicio	430	285
Dividendos activos entregados a cuenta	442	272
	(37)	-
Fondos propios consolidados contables al 31 de diciembre	3.172	2.878
Dividendos entregados a cuenta (nota 4)	(95)	-
Dividendos complementarios (nota 4)	(71)	(111)
Fondos propios consolidados después de aplicación del resultado del ejercicio	3.006	2.767

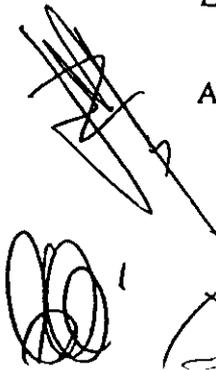
El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

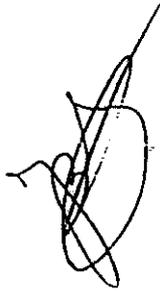
(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, el capital social es de 1.900 millones de pesetas totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones al portador de la serie A de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, y por 1.500.000 de acciones nominativas de la serie B de 1.000 pesetas de valor nominal cada una (véase nota 27(c)).

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1996, la totalidad de las acciones de la serie A y B están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.





(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Acciones de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la Sociedad posee un total de 53.377 acciones propias de la serie B, adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representa un precio de adquisición por importe de 97.413 miles de pesetas, habiéndose constituido, de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, una reserva para acciones propias por el mismo importe (véase Anexo III de esta nota). Dicha reserva será de libre disposición en el momento de la enajenación a terceros de las mencionadas acciones.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(d) Otras reservas de la sociedad dominante

Este capítulo del balance de situación consolidado corresponde a reservas voluntarias y otras reservas de libre disposición.

(e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.

(16) Financiación de Intermediarios Financieros

Un detalle de la financiación de Intermediarios Financieros al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Saldos acreedores con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores	855	34
Otras deudas con intermediarios financieros	-	3
	<u>855</u>	<u>37</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1996, el saldo de este epígrafe corresponde a la amortización de obligaciones de Iberduero, liquidadas provisionalmente por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, y pendientes de la asignación definitiva por parte de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996, en las respectivas cuentas de clientes. Dicha asignación se ha realizado el 2 de enero de 1997, fecha de la liquidación definitiva.

(17) Otras Cuentas del Pasivo

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	13	12
Retenciones a cuenta del IRPF y sobre los rendimientos del Capital Mobiliario	41	133
Impuesto sobre Sociedades (nota 24)	185	126
Seguridad Social	5	5
Otras deudas	55	21
	<u>299</u>	<u>297</u>

(18) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 1996 y 1995, es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Comisiones		
Por gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva	934	827
Por intermediación bursátil	635	362
Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores	22	14
Por gestión de carteras	68	44
Por custodia de valores	33	27
Por tramitación y ejecución de ordenes	69	76
Otras comisiones	5	16
Asesoramiento fiscal y contable	70	68
Ingresos por alquileres	-	21
	<u>1.836</u>	<u>1.455</u>

Las actividades del Grupo se han desarrollado íntegramente en el territorio nacional.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	296	259
Cargas sociales	53	46
	<u>349</u>	<u>305</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	1996	1995
Directivos y titulados superiores	9	11
Mandos intermedios y titulados medios	12	16
Administrativos, comerciales y similares	37	29
	<u>58</u>	<u>56</u>

(20) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Servicios de profesionales independientes	39	34
Comunicaciones	63	47
Arrendamientos	6	5
Publicidad y propaganda	43	14
Reparaciones y conservación	19	15
Suministros	6	5
Tributos	52	39
Gastos varios	69	87
	<u>297</u>	<u>246</u>



(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Otros Beneficios y Pérdidas

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Beneficios		
Otros ingresos	6	7
Pérdidas	6	7
Minusvalías del inmovilizado material (nota 1)	-	(43)
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	(1)	-
Otras pérdidas	(28)	(6)
	(29)	(49)
	<u>(23)</u>	<u>(42)</u>

(22) Aportación de las Sociedades del Perímetro de Consolidación al Resultado Consolidado del Ejercicio

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 1996 y 1995 por las sociedades que forman el perímetro de consolidación se muestra en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(23) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante no perciben ningún tipo de compensación por razón de su cargo. Sin embargo, algunos de sus miembros tienen formalizada una relación laboral con sociedades del Grupo por la que reciben retribuciones salariales que, en el ejercicio 1996 y 1995, ascienden a 37 millones de pesetas.

Asimismo, dichas sociedades del Grupo han concedido tres préstamos a los mencionados miembros del Consejo de Administración que, al 31 de diciembre de 1996 y 1995, ascienden a 21 millones de pesetas.

(24) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones y creación de empleo.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 12 de diciembre de 1994 el Ministerio de Economía y Hacienda concedió el Régimen de declaración consolidada para los ejercicios 1995, 1996 y 1997, al amparo del Real Decreto 1414/1977 de 17 de junio, a Gaesco Holding, S.A. como sociedad dominante y como dominadas a aquellas sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos al efecto por el mencionado Real Decreto.

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 del ejercicio y el resultado fiscal agregado considerando los ajustes derivados de la aplicación de los métodos de consolidación:

	Millones de pesetas	
	1996	1995
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	627	395
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación		
Gastos no deducibles	42	(34)
Otros	-	1
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Bases imponibles consolidadas	669	362
Cuota al 35%	234	127
Bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades	(49)	1
Gasto del ejercicio (nota 17)	185	126
Retenciones y pagos a cuenta (nota 14)	(63)	(90)
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	122	36

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1996, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales la mayoría de los impuestos principales que les son aplicables. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 siete 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.

Al 31 de diciembre de 1996, las bases imponibles negativas de que disponen las sociedades del Grupo para su compensación contra eventuales beneficios fiscales futuros de la correspondiente sociedad son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Año de origen</u>	<u>Compensable hasta</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.	1992	1997	-
Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.	1993	1998	-
Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.	1994	1999	1
Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.	1996(estimado)	2003	3
			<u>4</u>

(25) Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, las cuentas de riesgo y compromiso incluyen los siguientes conceptos:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Avales y garantías concedidas	858	151
Operaciones de opciones Opciones emitidas sobre valores	7.400	-
	<u>8.258</u>	<u>151</u>

Los avales y garantías reflejan las fianzas constituidas en 1996 por la sociedad dependiente Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en 1995 Gaesco Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A.) en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. La finalidad de esta fianza 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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dependiente Gaesco Inversiones mantiene una posición abierta de inversión en mercados no organizados de dos opciones de venta por una prima de 58 millones de pesetas sobre Obligaciones del Estado y cuyo valor nominal del activo subyacente asciende a 7.400 millones de pesetas y fechas de ejercicio el 17 y 24 de enero de 1997, respectivamente. Dichas opciones de venta no han sido ejercidas por la contraparte en la fecha de su vencimiento.

(26) Otras Cuentas de Orden

Dentro de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1996 y 1995 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Depósito de títulos	34.384	33.875
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	7.850	2.200
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	9.569	3.005
Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades	34.384	33.875
Carteras gestionadas	<u>39.586</u>	<u>31.344</u>
	<u>125.773</u>	<u>104.299</u>

El detalle de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre, distinguiendo el número de los mismos por tramos de volumen, es como sigue:

	<u>Número de Contratos</u>		<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Importe efectivo entre				
0 a 10 millones de pesetas	200	182	615	649
11 a 25 millones de pesetas	95	65	1.470	1.074
26 a 50 millones de pesetas	46	30	1.605	1.068
51 a 75 millones de pesetas	9	4	562	256
Más de 75 millones de pesetas	<u>19</u>	<u>16</u>	<u>35.334</u>	<u>28.297</u>
	<u>369</u>	<u>297</u>	<u>39.586</u>	<u>31.344</u>

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature in the center and smaller ones on the left and right.

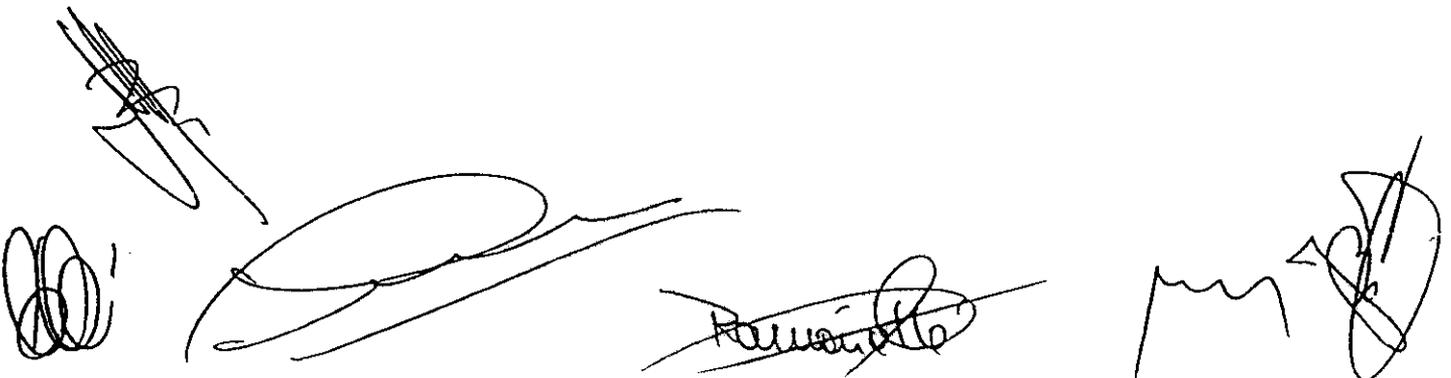
## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Acontecimientos Posteriores

- (a) Con fecha 17 de enero de 1997, la Sociedad ha vendido la totalidad de su cartera al accionista Cahispa, S.A. de Seguros Generales por importe de 97 millones de pesetas, de acuerdo con la cotización bursátil a dicha fecha.
- (b) El Consejo de Administración de Gaesco Holding, S.A. en fecha 27 de febrero de 1997 ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1996, pagadero a partir del 7 de marzo de 1997, por un importe total de 95 millones de pesetas.
- (c) El Consejo de Administración de fecha 31 de marzo de 1997 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas la reducción del capital social de Gaesco Holding, S.A. por un importe de 190 millones de pesetas mediante la reducción del valor nominal de todas y cada una de las acciones por importe de 100 pesetas, quedando el nuevo valor nominal de cada acción en 900 pesetas. Dicha reducción tendría como finalidad la devolución de las aportaciones a los accionistas.

Barcelona, 15 de mayo de 1997

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a circular scribble. In the center, there is a large, flowing signature. To its right, there is a signature that appears to be 'Rosaire' with a horizontal line through it. On the far right, there is another signature with a large circular flourish.

## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y  
Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en millones de pesetas)

Año 1996	Método de consolidación	Domicilio social	Porcentaje de participación		Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total fondos propios
			Directa	Indirecta						
<b>Sociedades dependientes</b>										
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	99,87%	0,13%	80	21	257	157	-	515
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	100	3	22	12	-	137
Gaesco Inversiones	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	1.700	43	(10)	309	-	2.042
Gaesco Fiscal, S.A.	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	15	2	14	2	-	33
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	10	-	-	(3)	-	7
					<u>1.905</u>	<u>69</u>	<u>283</u>	<u>477</u>	<u>-</u>	<u>2.734</u>
<b>Sociedades asociadas</b>										
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	81	1	3	13	-	98
Inver-Money, S.A., S.G.C.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	23	1	10	6	-	40
					<u>104</u>	<u>2</u>	<u>13</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>138</u>
<b>Año 1995</b>										
<b>Sociedades dependientes</b>										
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	99,87%	0,13%	80	21	265	113	(51)	428
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	100	2	14	9	-	125
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	100,00%	-	150	32	66	92	(59)	281
Gaesco Inversiones	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	1.700	11	(87)	11	-	1.635
Gaesco Fiscal, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	15	1	10	4	-	30
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	10	-	(1)	1	-	10
					<u>2.055</u>	<u>67</u>	<u>267</u>	<u>230</u>	<u>(110)</u>	<u>2.509</u>
<b>Sociedades asociadas</b>										
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	81	-	(6)	10	-	85

(1) Todas las sociedades dependientes tienen el domicilio social en Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona

(2) Las sociedades asociadas tienen el domicilio en Vía Augusta, nº 17-19, 08004 Barcelona

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

## GAFESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales  
al 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en millones de pesetas)

Coste	Saldos al 31/12/94	Alias	Traspaso de bienes en		Importe desvalorizado (véase nota 1)	Otros traspasos	Saldos al 31/12/95	Alias	Bajas	Saldos al 31/12/96
			Bajas del perímetro de consolidación (véase nota 1)	arrendamiento financiero						
Edificios y otras construcciones	1.115	-	(424)	370	(52)	(156)	853	-	-	853
Maquinaria, instalaciones y utillaje	286	1	(35)	-	-	(65)	187	-	-	187
Mobiliario y enseres	95	8	-	-	-	-	103	15	(3)	115
Equipos para procesos de información	148	16	-	-	-	-	164	1	-	165
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	370	-	-	(370)	-	-	-	-	-	-
Otros	4	2	-	-	-	-	6	1	-	6
<b>Amortización acumulada</b>	<b>2.018</b>	<b>27</b>	<b>(459)</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>(221)</b>	<b>1.313</b>	<b>16</b>	<b>(3)</b>	<b>1.326</b>
Edificios y otras construcciones	(188)	(31)	82	(67)	9	187	(8)	(18)	-	(26)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(98)	(21)	19	-	-	34	(66)	(12)	-	(78)
Mobiliario y enseres	(38)	(10)	-	-	-	-	(48)	(10)	1	(57)
Equipos para procesos de información	(82)	(15)	-	-	-	-	(97)	(15)	-	(112)
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(66)	(1)	-	67	-	-	-	-	-	-
Otros	(1)	(1)	-	-	-	-	(2)	(1)	-	(3)
<b>Valor neto</b>	<b>(473)</b>	<b>(79)</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>221</b>	<b>(221)</b>	<b>(56)</b>	<b>1</b>	<b>(276)</b>
	1.545	(72)	(358)	-	(43)	-	1.092	(40)	(2)	1.550

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

**GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados**

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en millones de pesetas)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Reserva para acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia en el ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios consolidados
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.900	73	209	98	208	213	-	-	2.701
Distribución de resultados del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	14	27	-	(113)	72	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(95)	-	-	-	(95)
Beneficios del ejercicio 1995	-	-	-	-	272	-	-	-	272
Trasposos	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.900	87	237	97	272	285	-	-	2.878
Distribución de resultados del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	13	3	-	(161)	144	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(111)	-	-	-	(111)
Beneficios del ejercicio 1996	-	-	-	-	442	-	-	-	442
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.900	100	240	97	442	429	-	(37)	3.172

Este Anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de los cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Composición del accionariado de Gaesco Holding, S.A.

al 31 de diciembre de 1996 y 1995

Accionistas	1996		Millones de pesetas	Porcentaje de participación	1995		Millones de pesetas	Porcentaje de participación
	Número de acciones Serie A	Número de acciones Serie B			Número de acciones Serie A	Número de acciones Serie B		
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	1.000	282.653	284	14,93%	1.000	282.653	284	14,93%
Inmobiliaria Ambient, S.A.	-	250.334	250	13,18%	-	250.334	250	13,18%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	250	13,17%	-	250.333	250	13,17%
PIPMA, S.A.	-	250.333	250	13,17%	-	250.333	250	13,17%
Previsión Sanitaria Nacional, Mutualidad de Previsión Nacional	-	190.000	190	10,00%	-	190.000	190	10,00%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	45.416	140.234	186	9,77%	38.216	140.234	179	9,40%
Otros	353.584	82.736	437	22,97%	360.784	82.736	444	23,34%
Autocartera	-	53.377	53	2,81%	-	53.377	53	2,81%
	<u>400.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.900</u>	<u>100,00%</u>	<u>400.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.900</u>	<u>100,00%</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 15(a) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

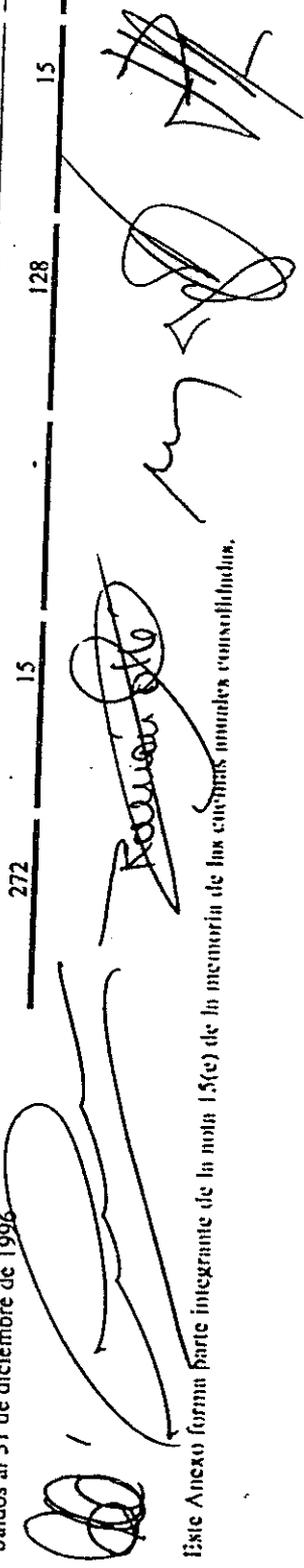
GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas  
en Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 1996

(Expresado en millones de pesetas)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Inversiones	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1995	266	8	95	(94)	11	(1)	285
Distribución del resultado de 1995	113	9	92	12	4	-	230
Ajustes procedentes del proceso de consolidación							
Dividendos intra-grupo	(101)	-	(59)	-	-	-	(160)
Amortización fondo de comercio	(6)	(2)	-	(20)	-	-	(28)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Provisión por depreciación carrera de control	-	-	-	38	-	-	38
Ajuste por provisiones dotadas en ejercicios anteriores	-	-	-	72	-	-	72
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos por fusión (véase nota 1)	-	-	(128)	128	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1996	272	15	-	128	15	(1)	429



Este Anexo forma parte integrante de la nota 15(e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas  
en Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 1995

(Expresado en millones de pesetas)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Inversiones	Dos Mil Dochientos Setenta y Dos, S.A.	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1994	204	5	85	(34)	(55)	8	-	213
Distribución del resultado de 1994	148	5	69	32	(9)	3	(1)	247
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	(80)	-	(59)	-	-	-	-	(139)
Amortización fondo de comercio	(6)	(2)	-	(20)	-	-	-	(28)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Traspasos	-	-	-	(72)	72	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	266	8	95	(94)	-	11	(1)	285

Este Anexo forma parte integrante de la nota 15(e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

**GAFESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Aportación de las Sociedades del Perímetro de Consolidación al Resultado Consolidado del Ejercicio

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en millones de pesetas)

	1996		1995	
	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades
Gafesco Holding, S.A.	227	(1)	129	(2)
Procedentes de sociedades dependientes				
Gafesco Gestión	242	(85)	173	(60)
Gafesco Pensiones	18	(6)	14	(5)
Gafesco Bolsa	-	-	142	(50)
Gafesco Inversiones	399	(91)	17	(6)
Gafesco Fiscal, S.A.	4	(1)	7	(3)
Gafesco Correduría de Seguros, S.A.	(3)	-	1	-
	<b>887</b>	<b>(184)</b>	<b>483</b>	<b>(126)</b>
Ajustes procedentes del proceso de consolidación				
Dividendos intra-grupo	(103)	-	(160)	-
Amortización de inmovilizado revalorizado	(2)	(2)	(8)	(8)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(39)	-	(29)	-
Provisión por depreciación de la cartera de control	(116)	(116)	38	(29)
Ajuste por provisiones dotadas en ejercicios anteriores a nivel consolidado (véase nota 13 - Anexo V)	-	-	-	38
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	-	-	72	-
Recuperación de provisiones de sociedades puestas en equivalencia	3	-	2	-
Beneficios no realizados por operaciones intra-grupo	(7)	-	(1)	-
Otros	3	(7)	-	(1)
	<b>626</b>	<b>(184)</b>	<b>398</b>	<b>(126)</b>
	<b>442</b>			<b>272</b>

*[Handwritten signatures and initials over the table]*

Este Anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

# GAESCO HOLDING y Sociedades dependientes.

## *Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.996*

*Gaesco Holding y Sociedades dependientes es un grupo de empresas independiente especializado en la gestión, asesoramiento, e intermediación de productos financieros.*

*Las sociedades que componen el grupo son:*

- \* Gaesco Holding, S. A.*
- \* Gaesco Gestión, S. A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.*
- \* Gaesco Pensiones, S. A., Sociedad gestora de Fondos de Pensiones.*
- \* Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.*
- \* Gaesco Fiscal, S.A.*
- \* Gaesco Correduría de Seguros, S.A..*

*Durante el ejercicio no ha variado la composición accionarial del Grupo, lo cual le dota de un alto grado de solvencia e independencia en sus decisiones.*

*A 31 de diciembre de 1.996 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 1.736 millones de pesetas y los recursos propios, excluida la autocartera, a, aproximadamente, 3.172 millones de pesetas.*

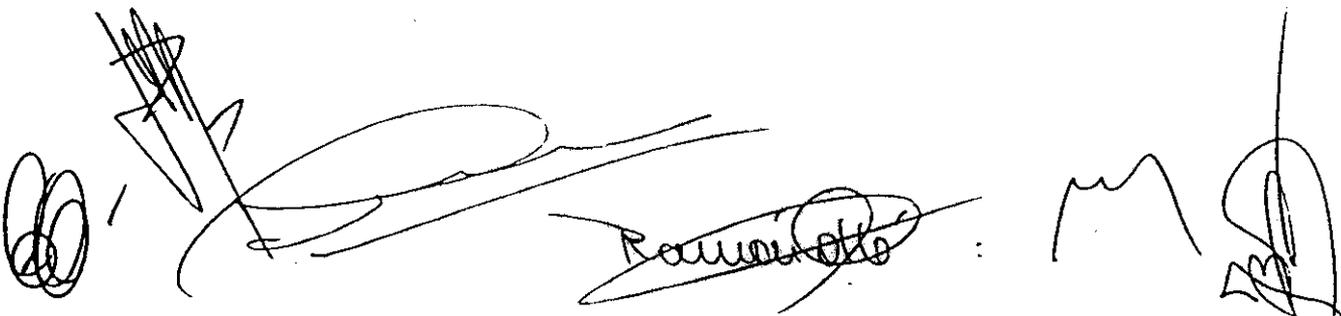
*Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 31 de diciembre de 1.996, a 155.503 millones de pesetas, con un incremento del 18 por ciento respecto del ejercicio anterior. De ellos 34.384 millones de pesetas corresponden a depositaria y 121.119 millones de pesetas corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.*

*En el ejercicio 1.996 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 1.836 millones de pesetas. Por actividades, respecto de la cifra bruta de negocio, la gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones representa un 51% (57% en 1.995), la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 38,3% (30% en 1.995), el asesoramiento fiscal y contable un 3,7% (4,7% en 1.995), la gestión de patrimonios individuales un 3,7% (3% en 1.995) y otras actividades como custodia de valores, aseguramientos, colocaciones, y alquileres, contribuyen con un 3,3% (5,3% en 1.995).*

*El beneficio atribuido al Grupo ha aumentado en un 62.4 por ciento debido basicamente a una sustancial mejora en la gestión de la cartera de negociación, a una notable mejora en el nivel de comisiones netas generadas, a la contención del gasto, y a una rigurosa política de control de riesgos que ha permitido cerrar el ejercicio sin necesidad de dotaciones por partidas morosas o de difícil cobro.*

*Las perspectivas del ejercicio 1.997 permiten esperar un incremento de los resultados basado en los pilares tradicionales del Grupo Gaesco: Política de contención de los gastos corrientes y Política de innovación en las áreas de producto y de comercialización.*

*Todo ello debe permitir seguir consolidando al Grupo Gaesco como uno de los principales Grupos Independientes de asesoramiento, gestión, e intermediación de productos financieros de nuestro ámbito geográfico.*

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are two circular initials. In the center, there is a large, stylized signature that appears to read 'Ramonillo'. To the right of this, there are two more distinct signatures, one of which is a simple 'M' followed by a vertical line, and another that is more complex and scribbled.