

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

e Informe de Gestión del Ejercicio 1999

(Junto con el Informe de Auditoría)  
Registro de Titularias  
Emisores

Nº 6527



## Audidores

Edifici La Porta de Barcelona  
Av. Diagonal, 682  
08034 Barcelona

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A 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 1999 y 1998 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.

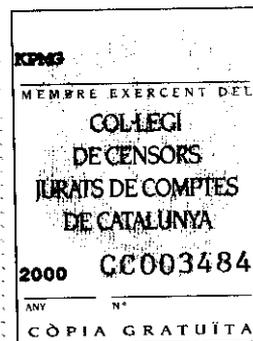
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gaesco Holding, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante 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 1999 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 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Jordi J. García Cirera

24 de mayo de 2000.



KPMG Auditores S.L.  
KPMG Auditores S.L. es miembro de  
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80782,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8. H. M-188.007, Inscrp. 1.º  
N.I.F. B-78510153



GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en euros)

	1999	1998	Pasivo	1999	1998
<b>Activo</b>					
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	13.430.258	13.388.128	Capital suscrito	5.709.615	5.709.615
Total inmovilizado	13.430.258	13.388.128	Reservas	1.141.923	908.400
Activo circulante			Reserva legal	6.492.900	2.884.660
Administraciones públicas (nota 6)	3.143.068	65.540	Otras reservas	4.385.442	9.551.380
Empresas del Grupo, deudores (nota 7)	8.249.657	5.090.945	Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(4.282.211)	-
Deudores varios	44.346	1.995	Dividendos a cuenta		
	11.437.071	5.158.480	Total fondos propios	13.447.669	19.054.055
Inversiones financieras temporales (nota 8)	267.381	210.354	Acreeedores a corto plazo		
Acciones propias (nota 9)	242.905	-	Administraciones públicas (nota 6)	23.508	38.879
Tesorería	83.637	613.074	Empresas del grupo, acreedores (nota 7)	241.937	-
Total activo circulante	12.030.994	5.981.908	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	7.418.468	-
			Otras deudas (nota 12)	4.329.670	18.667
Total activo	25.461.252	19.370.036	Total acreedores a corto plazo	12.013.583	57.546
			Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	-	258.435
			Total pasivo	25.461.252	19.370.036

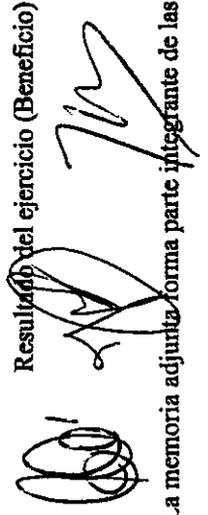
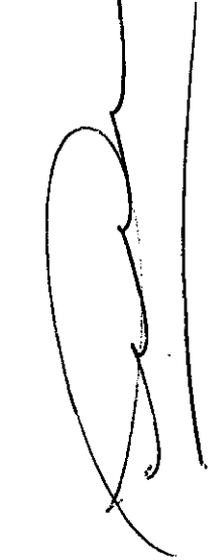
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresadas en euros)

	1999	1998	Ingresos	1999	1998
<b>Gastos</b>					
Gastos de explotación			Ingresos de participaciones de capital		
Gastos de Personal (nota 14)	281.705	211.262	En empresas del grupo (nota 5)	10.186.263	9.918.334
Servicios exteriores	398.887	72.801			
Total gastos de explotación	680.592	284.063	Total ingresos de explotación	10.186.263	9.918.334
Beneficios de explotación	9.505.671	9.634.271			
Gastos financieros y asimilados			Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros gastos	177.612	-	Otros intereses	75.186	117.113
Resultados financieros positivos	-	117.113	Resultados financieros negativos	102	-
Beneficios de las actividades ordinarias	9.403.245	9.751.384			
Gastos extraordinarios			Ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5)	19.291	-	Ingresos extraordinarios	22.395	-
Pérdidas procedentes de la cartera de control (nota 5)	8.142.630	-			
Gastos extraordinarios	-	258.435	Total ingresos extraordinarios	22.395	-
Total gastos extraordinarios	8.161.921	258.435	Resultados extraordinarios negativos	8.139.526	258.435
Beneficios antes de impuestos	1.263.719	9.492.949			
Impuesto sobre Sociedades (nota 13)	3.121.723	58.431			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	4.385.442	9.551.380			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1999 y 1998

(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 gestión y administración de la Sociedad es efectuada por personal propio, utilizando y/o prestando, asimismo, personal, medios e infraestructura de otras sociedades del Grupo Gaesco. Durante 1999 y 1998, la Sociedad no ha recibido cargos o abonos algunos por los servicios utilizados o prestados.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa y/o indirecta en el capital social de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación			
	31 de diciembre de 1999		31 de diciembre de 1998	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa)	100,00%	-	99,99%	0,01%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	100,00%	-	99,87%	0,13%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	100,00%	-	99,99%	0,01%
Gaesco Fiscal, S. A.	100,00%	-	99,99%	0,01%
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	-	100,00%	-	100,00%
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	100,00%	-	100,00%	-
Inver-Money, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Carteras (en adelante Inver-Money)	100,00%	-	99,99%	0,01%

(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 1999 y 1998, 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 1999 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1998 fueron aprobadas en Junta de fecha 23 de junio de 1999.

De acuerdo con lo permitido en la legislación, la Sociedad ha formulado las cuentas anuales en euros, a pesar de que todavía sigue manteniendo sus registros auxiliares en pesetas. Para la preparación de estas cuentas anuales se ha aplicado el tipo de cambio establecido irrevocablemente entre el euro y la peseta, así como las normas de redondeo especificadas en la legislación sobre las cifras que resultarían en las cuentas anuales en pesetas. Asimismo las cifras comparativas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del cuadro de financiación y del resto de la memoria han sido convertidas mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro y las normas de redondeo establecidas en la legislación.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reservas voluntarias	103.231
Dividendo a cuenta	<u>4.282.211</u>
	<u>4.385.442</u>

Con fecha 24 de diciembre de 1999, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 4.282.211 euros el cual será pagadero y exigible durante el primer semestre de 2000, una vez se haya emitido el informe de auditoría sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas de Gaesco Holding, S.A.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado provisional de resultados del ejercicio 1999 y de tesorería del período de un año partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 1999:	
Beneficios netos	4.407.085
Reserva legal	-
	<hr/>
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 1999	<u>4.407.085</u>
Dividendos a cuenta acordados	<u>4.282.211</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 24 de diciembre de 1999 y el 24 de diciembre de 2000	
Saldos de tesorería al 24 de diciembre de 1999	117.097
Cobros proyectados	33.625.675
Pagos proyectados, incluido el dividiendo a cuenta	<u>(33.250.500)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 24 de diciembre de 2000	<u>492.272</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998, efectuada durante 1999, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 10.

(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:

(a) 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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(b) 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.

(c) 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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad, conjuntamente con sus sociedades dependientes (véase nota 1), está acogida al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades y, en su condición de sociedad dominante, es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos de las respectivas sociedades dependientes. Sin embargo, la Sociedad reconoce contablemente los créditos y/o débitos con las sociedades dependientes, derivados del reparto de la carga tributaria del grupo consolidado, en el momento de la Declaración Consolidada del Impuesto sobre Sociedades. Por tanto, las cifras relacionadas con el Impuesto sobre Sociedades que se reflejan en los capítulos de Administraciones públicas (véase nota 6) de los balances de situación adjuntos corresponden únicamente a los importes de Gaesco Holding, S.A., los cuales se añadirán y/o compensarán con los correspondientes a las sociedades dependientes para la determinación de la deuda tributaria del Grupo Gaesco.

(5) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Euros					
	Saldo al 31/12/97	Altas	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/99
Participaciones en empresas del grupo	12.802.442	585.686	13.388.128	10.039.391	(9.977.970)	13.449.549
Otras inversiones financieras permanentes	13.162	-	13.162	-	-	13.162
	12.815.596	585.686	13.401.282	10.039.391	(9.977.970)	13.462.711
Menos, provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo	-	-	-	(19.291)	-	(19.291)
Menos, provisiones por depreciación de otras inversiones financieras permanentes	(13.162)	-	(13.162)	-	-	(13.162)
	(13.162)	-	(13.162)	(19.291)	-	(32.453)
	<u>12.802.442</u>	<u>585.686</u>	<u>13.388.128</u>	<u>10.020.100</u>	<u>(9.977.970)</u>	<u>13.430.258</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas, se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo durante los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	1999		1998	
	% participación	Euros	% participación	Euros
<b>Adquisición de participaciones en</b>				
Gaesco Bolsa	0,01%	602	-	-
Gaesco Gestión	0,13%	602	-	-
Gaesco Pensiones	0,01%	60.160	-	-
Gaesco Fiscal, S.A.	0,01%	6	-	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	-	-	100,00%	339.349
Inver-Money	0,01%	51	99,99%	246.337
Pipma, S.A.	99,99%	<u>9.977.970</u>	-	-
		<u>10.039.391</u>		<u>585.686</u>
<b>Enajenación de participaciones en</b>				
Pipma, S.A.	99,99%	<u>9.977.970</u>	-	-

Con fecha 1 de septiembre de 1999, la Sociedad adquirió el 99,99% del capital social de la sociedad Pipma, S.A. por un precio de adquisición de 9.977.970 euros. El principal activo de esta sociedad correspondía a 317.008 acciones de Gaesco Holding, S.A., de las cuales durante el mes de septiembre de 1999 309.603 acciones fueron enajenadas a terceros y 7.405 acciones fueron adquiridas por Gaesco Holding, S.A. (véase nota 9).

En el ejercicio 1999 la Sociedad ha recibido de Pipma dividendos, aprobados con posterioridad a la fecha de adquisición, por un importe total de 5.863.647 euros. Además, en fecha 28 de octubre de 1999, la Junta General de Accionistas de Pipma, S.A. ha acordado la liquidación y posterior disolución de la sociedad, que se ha elevado a escritura pública en fecha 22 de diciembre de 1999, adjudicándose a Gaesco Holding, S.A. activos líquidos (tesorería) por importe de 1.835.340 euros.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Como resultado de estas operaciones de adquisición y liquidación de Pipma, S.A., Gaesco Holding, S.A. ha reflejado como pérdidas procedentes de la cartera de control dentro de resultados extraordinarios un importe de 8.142.630 euros, que se compensan con los dividendos recibidos por importe de 5.863.647 euros y con la minoración del gasto del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 2.767.183 euros como consecuencia de la imputación a Gaesco Holding, S.A. de las cuotas a satisfacer por Pipma, S.A., sociedad en régimen de transparencia fiscal.

La actividad principal de las sociedades participadas es la siguiente:

**Gaesco Bolsa** se constituyó el 12 de julio de 1989 y sus 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 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.
- Ostentar la condición de entidad delegada del Banco de España para la realización de operaciones en moneda extranjera derivadas de las anteriores actividades.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**Gaesco Gestión** fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 1999 gestiona y administra, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

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.  
Catalunya Fons, F.I.M.  
Cahispa Renta, F.I.M.  
Fondguissona, F.I.M.  
Bolsalider, F.I.M.  
Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.  
Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.  
Gaesco Small Caps, F.I.M.  
Gaesco T.F.T. F.I.M.  
Constantfons, F.I.M.  
Bona-Renda, F.I.M.  
Fondogaesco, F.I.M.  
Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.  
Fonsvalladolid, F.I.M.  
Fondguissona Bolsa, F.I.M.  
GaescoQuant, F.I.M.  
Fonglobal Renta, F.I.M.  
Gaesco Multinacional, F.I.M.  
Gaesco Emergentfond, F.I.M.

Sociedades de Inversión Mobiliaria

Gover Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
Inversions AGO, S.I.M.C.A.V  
Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
Febrer Norantavuit, S.I.M.C.A.V  
Uniprom 98, S.I.M.C.A.V  
Manresa Capital, S.I.M.C.A.V  
Inverclimer Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
CAT Patrimonis, S.I.M.C.A.V  
Stock-Area, S.I.M.C.A.V  
MSP Eurogestión Bolsa, S.I.M.C.A.V  
Pracas Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
A.A. Inver Plusquam, S.I.M.C.A.V.  
Zona Euro 3D, S.I.M.C.A.V.  
Gener Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Invercella Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Saldamovil Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Octubre-Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Vuit-Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Compañía General de Inversiones, S.I.M.  
Inpamosa, S.I.M.  
Arelguía, S.I.M.  
Inbarsave, S.I.M.  
Jasoca, S.I.M.  
Valinsa, S.I.M.

**Gaesco Pensiones** fue constituida el 28 de enero de 1988 y, al 31 de diciembre de 1999, gestiona y administra los siguientes fondos de pensiones:

- Gaesco Senior, Fondo de Pensiones.
- Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones.
- Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones.
- Cahispa, Fondo de Pensiones.
- Gaesco Junior, 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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.** fue constituida el 13 de abril de 1997 y su objeto social constituye la compraventa, cesión, uso, arrendamiento de bienes inmuebles, la ejecución de obras por cuenta propia o de terceros, la promoción inmobiliaria, la adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de toda clase valores mobiliarias, así como la prestación de servicios de Unidad de Control a sociedades del grupo Gaesco. A principios del ejercicio 1998, Gaesco Holding, S.A. adquirió el 100% de participación del capital social en Gaesco, Gabinete de Estudios Económico, Gaesco, S.L. por su valor neto contable.

**Inver-Money** fue constituida el 15 de diciembre de 1989 y su actividad principal constituye la gestión de carteras de valores de terceros. El 9 de abril de 1998, Gaesco Holding, S.A. adquirió el 99,99% del capital social de Inver-Money por un importe de 40.987 miles de pesetas. Una parte de dicha participación (20%) fue adquirida a la sociedad del grupo, Gaesco Bolsa.

(6) Administraciones Públicas

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

	Euros	
	1999	1998
<b>Saldos deudores</b>		
Hacienda Pública, deudora (nota 13)		
Cuotas imputadas por sociedades en régimen de transparencia fiscal	2.767.183	-
Crédito fiscal	354.540	58.430
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	21.345	7.110
	<u>3.143.068</u>	<u>65.540</u>
<b>Saldos acreedores</b>		
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	22.788	38.879
Organismos de la Seguridad Social	720	-
	<u>23.508</u>	<u>38.879</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo es como sigue:

	Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	1999	1998	1999	1998
<b>Gaesco Bolsa</b>				
Cuenta corriente	5.140.315	-	-	-
Dividendos a cobrar	1.846.699	4.199.902	-	-
	<u>6.987.014</u>	<u>4.199.902</u>		
<b>Gaesco Gestión</b>				
Cuenta corriente	169.019	-	-	-
Dividendos a cobrar	1.093.589	841.417	-	-
	<u>1.262.608</u>	<u>841.417</u>		
<b>Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.</b>				
Cuenta corriente	35	-	-	-
<b>Gaesco Correduría de Seguros, S.A.</b>				
Cuenta corriente	-	-	6.707	-
<b>Gaesco Pensiones</b>				
Cuenta corriente	-	-	235.230	-
Dividendos a cobrar	-	49.626	-	-
	<u>8.249.657</u>	<u>5.090.945</u>	<u>241.937</u>	<u>-</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inversiones Financieras Temporales

La composición y movimiento de las inversiones financieras temporales durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Euros		
	Participaciones en F.I.M.	Deuda del Estado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1997	210.354	2.266.465	2.476.819
Compras	-	19.286.755	19.286.755
Ventas	-	(21.553.220)	(21.553.220)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	210.354	-	210.354
Compras	57.027	-	57.027
Ventas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	267.381	-	267.381

(9) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad posee 7.405 acciones propias equivalentes a un 0,39% del capital social, adquiridas a Pipma, S.A. (véase nota 5) y siendo ésta la única operación realizada por la Sociedad durante el ejercicio 1999 con acciones propias. De acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, se ha constituido una reserva para acciones propias por un importe de 242.905 euros.

Dichas acciones propias se muestran a su coste de adquisición, que al 31 de diciembre de 1999 es inferior al valor de cotización a dicha fecha.

(10) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 1997 acordó una reducción de capital por un importe de 760.000 miles de pesetas (4.567.692 euros) mediante la reducción del valor nominal de cada acción en 400 pesetas y posterior devolución de dicho importe a los accionistas. Este acuerdo se elevó a escritura pública el 5 de febrero de 1998, haciéndose efectivo el 6 de febrero de 1998.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Tras la citada reducción de capital, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el capital social está representado por 1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, excepto las acciones propias en cartera que se muestran en la nota 9, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se muestra en el Anexo III, 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.

Al 31 de diciembre de 1999, la reserva legal constituida por la Sociedad representa el 20% del capital social, alcanzando la cantidad exigida por la legislación vigente.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(d) Reserva para acciones propias

Tal como establece la legislación vigente, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe equivalente al valor de adquisición de las acciones propias en cartera a (véase nota 9). Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 1999, este capítulo del balance de situación adjunto corresponde a un préstamo bancario cuyo principal asciende a 7.392.449 euros con vencimiento 31 de enero de 2000 y un tipo de interés equivalente al Euribor +0,6%. Este saldo al 31 de diciembre de 1999 incluye los intereses devengados y no vencidos a dicha fecha por importe de 26.019 euros.

(12) Otras Deudas

Al 31 de diciembre, el detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es como sigue:

	Euros	
	1999	1998
Dividendos a pagar (nota 3)	4.282.211	-
Otras deudas	47.459	18.667
	<u>4.329.670</u>	<u>18.667</u>

(13) 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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	1999	1998
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.263.719	9.492.949
<b>Diferencias permanentes</b>		
Bases imponibles imputadas por Pipma, S.A., sociedad en régimen de transparencia fiscal (nota 5)	8.663.011	-
Dividendos recibidos de Pipma, S.A. (nota 5)	(5.863.647)	-
Otras	-	258.435
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>4.063.083</b>	<b>9.751.384</b>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	1.422.079	3.412.985
<b>Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos</b>		
Recibidos de las sociedades participadas	(1.512.916)	(3.471.415)
Imputados por Pipma, S.A.	(263.703)	-
	<b>(1.776.619)</b>	<b>(3.471.415)</b>
Cuota líquida (nota 6)	(354.540)	(58.430)
Imputación de cuota a satisfacer por Pipma, S.A. (notas 5 y 6)	(2.767.183)	-
Gasto (ingreso) del ejercicio	(3.121.723)	(58.430)
Menos, retenciones y pagos a cuenta (nota 6)	(21.345)	(7.110)
Impuesto sobre Sociedades a liquidar/(recuperar)	<b>(3.143.068)</b>	<b>(65.540)</b>

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 hayan transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

En el mes de abril de 1999 finalizó la inspección tributaria que estaban llevando a cabo las autoridades fiscales para todos los impuestos principales a los que estaba sujeta la Sociedad en el período comprendido entre 1992 y 1996, inclusive. Como resultado de dicha inspección las autoridades fiscales han levantado actas definitivas por importe de 235.468 euros, especialmente en relación a la no aplicabilidad de determinadas deducciones fiscales. Estas actas, que han sido firmadas en conformidad y liquidadas en el ejercicio 1999 fueron provisionadas en el ejercicio 1998 con cargo a resultados extraordinarios por un importe de 258.435 euros.

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1997 y desde el ejercicio 1997, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

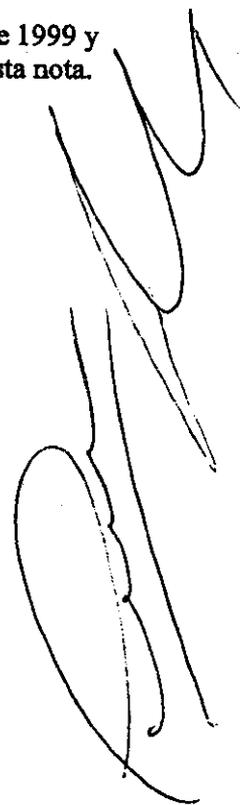
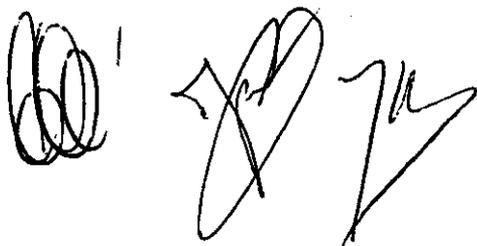
Durante el ejercicio 1999, los miembros del Consejo de Administración han percibido una remuneración de 44.475 euros (21.636 euros en el ejercicio 1998) en concepto de dietas por asistencia a Consejos. Asimismo, durante el ejercicio 1999 determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 270.516 euros (211.262 euros en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los miembros del Consejo de Administración no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con la Sociedad.

(15) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998 se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Barcelona, 22 de mayo de 2000.



GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado euros)

Al 31 de diciembre de 1999

Sociedad	Domicilio social	Dividendos a cuenta							Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 1999
		Capital	Reserva legal	Otras reservas	Otros aprobados en el ejercicio	Resultado de 1999	Valor teórico-contable	Valor coste						
Gaesco Bolsa	(1)	10.217.206	1.512.903	2.523.256	(1.846.699)	4.214.396	16.621.062	100,00%	16.621.062	11.037.450	-	2.748.217		
Gaesco Gestión	(1)	480.810	128.032	1.874.456	(1.574.399)	1.615.291	2.524.190	100,00%	2.524.190	993.919	-	1.574.399		
Gaesco Pensiones	(1)	661.113	35.862	180.616	-	61.538	939.129	100,00%	939.129	742.291	-	-		
Gaesco Fiscal	(1)	90.152	20.603	185.424	-	43.513	339.692	100,00%	339.692	90.152	-	-		
Gabinete de Estudios Económicos Gaesco, S.L.	(1)	601.012	123.268	(359.088)	-	4.123	369.315	100,00%	369.315	339.349	-	-		
Inver-Money	(2)	136.730	13.400	75.300	-	1.677	227.107	100,00%	227.107	246.388	19.291	-		
Pipma, S.A.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.863.647		
		<u>12.187.023</u>	<u>1.834.068</u>	<u>4.479.964</u>	<u>(3.421.098)</u>	<u>5.940.538</u>	<u>21.020.495</u>		<u>21.020.495</u>	<u>13.449.549</u>	<u>19.291</u>	<u>10.186.263</u>		

Al 31 de diciembre de 1998

Sociedad	Domicilio social	Dividendos a cuenta							Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1998
		Capital	Reserva legal	Otras reservas	Otros aprobados en el ejercicio	Resultado de 1998	Valor teórico-contable	Valor coste					
Gaesco Bolsa	(1)	10.217.206	924.634	895.003	(2.764.656)	5.884.958	15.157.145	99,99%	15.157.145	11.036.848	7.084.755		
Gaesco Gestión	(1)	480.810	128.032	1.544.754	(1.442.429)	1.772.131	2.483.298	99,87%	2.480.070	993.317	2.783.948		
Gaesco Pensiones	(1)	601.012	30.459	131.994	-	54.025	817.490	99,99%	817.408	682.131	49.632		
Gaesco Fiscal	(1)	90.152	15.169	136.514	-	54.344	296.179	99,99%	296.149	90.146	-		
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	601.012	123.268	(380.117)	-	21.029	365.192	100,00%	365.192	339.349	-		
Inver-Money	(2)	136.730	11.972	62.439	-	14.289	225.430	99,99%	225.403	246.337	-		
		<u>12.126.922</u>	<u>1.233.534</u>	<u>2.390.587</u>	<u>(4.207.085)</u>	<u>7.800.776</u>	<u>19.344.734</u>		<u>19.339.851</u>	<u>13.388.128</u>	<u>9.918.335</u>		

(1) Avenida Diagonal, 427 Vía - 429, 08036 Barcelona.  
 (2) Vía Augusta, nº 7-19, 08006 Barcelona.

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1999 y 1998

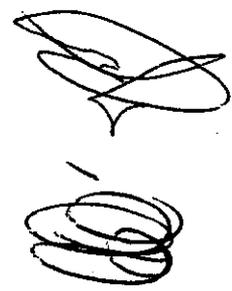
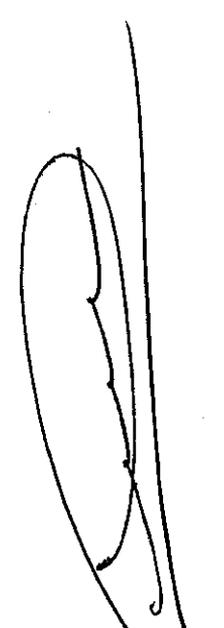
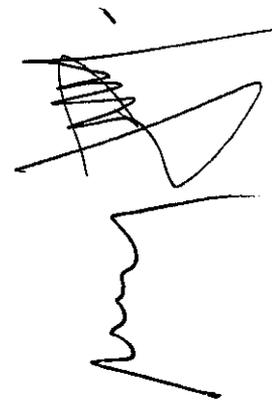
(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias (nota 9)	Beneficio del ejercicio	Dividendos a cuenta (nota 3)	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1997	10.277.307	734.196	2.458.729	-	1.742.058	-	15.212.290
Distribución de resultados del ejercicio 1997							
A reservas	-	174.204	425.931	-	(600.135)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(1.141.923)	-	(1.141.923)
Reducción de capital	(4.567.692)	-	-	-	-	-	(4.567.692)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	9.551.380	-	9.551.380
Saldo al 31 de diciembre de 1998	5.709.615	908.400	2.884.660	-	9.551.380	-	19.054.055
Distribución de resultados del ejercicio 1998							
A reservas	-	233.523	3.608.240	-	(3.841.763)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(5.709.617)	-	(5.709.617)
Traspos por adquisición de autocartera	-	-	(242.905)	242.905	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	(4.282.211)	(4.282.211)
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	4.385.442	-	4.385.442
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.709.615	1.141.923	6.249.995	242.905	4.385.442	(4.282.211)	13.447.669

GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado  
al 31 de diciembre de 1999 y 1998

31 de diciembre de 1999		31 de diciembre de 1998					
Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación	Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación
Inmobiliaria Ambient, S.A.	407.434	1.224.364	21,44%	Inmobiliaria Ambient, S.A.	407.434	1.224.364	21,44%
Cahispa, S.A., Seguros Generales	326.851	982.207	17,20%	Cahispa, S.A., Seguros Generales	245.386	737.400	12,92%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	852.394	14,93%	Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	852.394	14,93%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	753.230	13,19%	Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	753.230	13,19%
Cahispa, S.A., de Seguros de Vida	133.000	399.673	7,00%	Pipma, S.A.	250.601	753.071	13,19%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	285.481	5,00%	Otros	462.272	1.389.156	24,33%
Otros	396.003	1.190.014	20,85%				
Acciones propias	7.405	22.252	0,39%				
	<u>1.900.000</u>	<u>5.709.615</u>	<u>100,00%</u>		<u>1.900.000</u>	<u>5.709.615</u>	<u>100,00%</u>



# **GAESCO HOLDING, S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.999**

*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 1.999 Gaesco Holding es único accionista de las siguientes compañías:*

*Gaesco Bolsa, 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.*

*Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.*

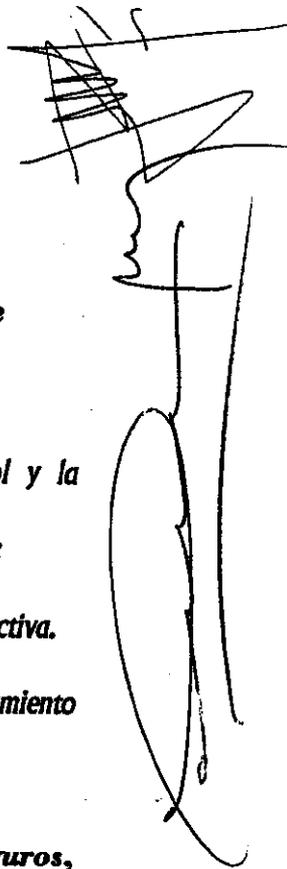
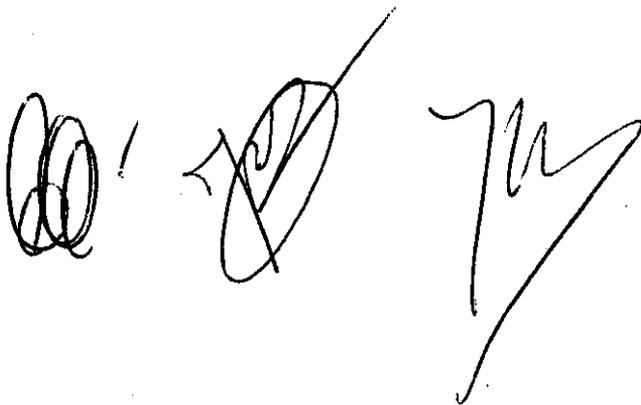
*Inver-Money, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Carteras.*

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

*Inver-Money, S.A., Sociedad Gestora de Carteras*

*Durante el ejercicio 1.999 Gaesco adquirió más del 99 por cien de la compañía PIPMA, S.A. que, a su vez, controlaba más del 16 por cien del capital de Gaesco Holding, y con ello posibilitó la reorganización accionarial del Grupo. Una vez vendidas las acciones propiedad de PIPMA, S.A., se procedió a su liquidación.*

*Las perspectivas para el ejercicio 2.000 hacen imprescindible renovar los esfuerzos del Grupo en orden a mejorar su cuota de participación en los distintos mercados, mejorar las áreas de gestión y dinamizar la red comercial.*

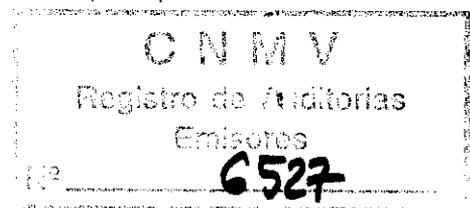


**GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas  
al 31 de Diciembre de 1999 y 1998**

**e Informe de Gestión Consolidado  
del Ejercicio 1999**

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





## Audidores

Edifici La Porta de Barcelona  
Av. Diagonal, 682  
08034 Barcelona

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Gaesco Holding, S.A.

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 1999 y 1998 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 de la situación financiera consolidada de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 1999 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 1999. 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 de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Jordi J. García Cirera

24 de mayo de 2000



KPMG Auditores S.L.  
KPMG Auditores S.L. es miembro de  
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 64, Sec. 8, H. M-188.007, Inscryp. 1.ª  
N.I.F. B-78510153



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de euros)

	1999	1998	Activo	1999	1998	Pasivo
Inmovilizado						
Inmovilizado material (nota 6)	8.503	7.524				Capital (nota 15 (a))
Inmovilizado inmaterial y ficticio (nota 7)	460	-				Reservas (nota 15)
	8.963	7.524				Reserva legal
Cartera permanente (nota 8)	149	152				Otras reservas
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.790	1.790				Reserva de acciones propias
Otros valores	(7)	(7)				Dividendos a cuenta
Menos, provisiones	1.932	1.935				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	572	620				Reservas en sociedades consolidadas (nota 15 (b))
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	(572)	(620)				Sociedades consolidadas por integración global
Menos, provisiones por insolvencias	-	-				Sociedades puestas en equivalencia
Cartera de negociación (nota 9)	7.090	7.203				
Acciones y participaciones	3.105	356				Acciones propias (nota 10)
Valores de renta fija	35	-				Intereses de socios externos
Otros	(13)	(13)				Resultados del ejercicio atribuidos al grupo
Menos, provisión por valoración	10.217	7.546				Finanzas y depósitos a largo plazo
Crédito a particulares (nota 11)	11.610	9.306				Financiación de intermediarios financieros (nota 16)
Crédito de valores al mercado	-	318				Financiación de particulares (nota 11)
Otros créditos y anticipos	11.610	9.306				Depósitos en garantía
Intermediarios financieros (nota 12)	18.226	17.138				Cuentas diversas
Tesorería	1	-				Fondos especiales (nota 26)
Cuentas de periodificación y otras	1.658	1.206				Cuentas de periodificación (nota 13)
Cuentas de periodificación (nota 13)	3.958	2.354				Otras cuentas (nota 17)
Otras cuentas (nota 14)	5.616	3.560				
Total activo	56.565	47.327				Total pasivo
Cuentas de orden	46.050	43.111				
Cuentas de riesgo y compromiso (nota 27)	1.057.487	1.181.325				
Otras cuentas de orden (nota 28)	1.103.537	1.224.436				

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 1999 y 1998

(Expresadas en miles de euros)

	1999	1998
Intereses y dividendos de inversiones (nota 18)	7.086	1.338
Intereses de los pasivos	(191)	(70)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	248	570
En operaciones de productos derivados	408	627
	656	1.197
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	(592)	(63)
En operaciones de productos derivados	(480)	(575)
	(1.072)	(638)
Comisiones percibidas (nota 19)	24.451	28.715
Corretajes y comisiones satisfechas	(9.368)	(10.921)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	(28)
Beneficio de la actividad ordinaria	21.562	19.593
Gastos de personal (nota 20)	(3.479)	(2.905)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 21)	(3.783)	(2.446)
Amortizaciones del inmovilizado (notas 6 y 7)	(516)	(384)
Saneamiento y dotaciones (nota 22)	(112)	(1.654)
Margen de explotación	13.672	12.204
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 8(b))	21	30
Otros beneficios y pérdidas (nota 23)	(7.933)	11
Beneficio antes de impuestos	5.760	12.245
Impuestos sobre Sociedades (nota 26)	260	(4.870)
Beneficio después de impuestos	6.020	7.375
Resultados atribuidos a los socios externos	-	-
Beneficio atribuido al grupo	6.020	7.375

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

# GAESCO HOLDNIG, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1999 y 1998

### (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 gestión y administración de la Sociedad es efectuada por personal propio, utilizando y/o prestando, asimismo, 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 Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa),
- Gaesco Fiscal, S.A. (en adelante Gaesco Fiscal),
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A.,
- Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.,
- Inver-Money, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Carteras (en adelante Inver-Money),

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

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 sociedades de inversión y fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 1999, tiene encomendada la gestión de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

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.  
Catalunya Fons, F.I.M.  
Cahispa Renta, F.I.M.  
Fondguissona, F.I.M.  
Bolsalider, F.I.M.  
Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.  
Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.  
Gaesco Small Caps, F.I.M.  
Gaesco T.F.T., F.I.M.  
Constantfons, F.I.M.  
Bona-Renda, F.I.M.  
Fondogaesco, F.I.M.  
Fonsvalladolid, F.I.M.  
Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.  
GaescoQuant, F.I.M.  
Fondguissona Bolsa, F.I.M.  
Fonglobal Renta, F.I.M.  
Gaesco Multinacional, F.I.M.  
Gaesco Emergentfond, F.I.M.

Sociedades de Inversión Mobiliaria

Gover Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
Inversions AGO, S.I.M.C.A.V  
Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
Febrer Norantavuit, S.I.M.C.A.V  
Uniprom 98, S.I.M.C.A.V  
Manresa Capital, S.I.M.C.A.V  
Inverclimer Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
CAT Patrimonis, S.I.M.C.A.V  
Stock-Area, S.I.M.C.A.V  
MSP Eurogestión Bolsa, S.I.M.C.A.V  
Pracas Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
A.A. Inver Plusquam, S.I.M.C.A.V  
Zona Euro 3D, S.I.M.C.A.V  
Gener Norantanou, S.I.M.C.A.V  
Invercella Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
Saldamovil Norantanou, S.I.M.C.A.V  
Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V  
Octubre Norantanou, S.I.M.C.A.V  
Vuit-Norantanou, S.I.M.C.A.V  
Compañía General de Inversiones, S.I.M.  
Impamosa, S.I.M.  
Arelguía, S.I.M.  
Inbarsave, S.I.M.  
Jasoca, S.I.M.  
Valinsa, S.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 1999, tiene encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

Gaesco Senior, Fondo de Pensiones  
Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones  
Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones  
Cahispa, Fondo de Pensiones  
Gaesco Junior, Fondo de Pensiones




(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**Gaesco Bolsa** se constituyó el 12 de julio de 1989 y sus 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 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.
- 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 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 y laboral.

**Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.** se constituyó a finales de 1989 y su actividad principal es la promoción y asesoramiento en la formalización de contratos de seguros y asistencia posterior. Esta sociedad pertenece al Grupo Gaesco, a través de su único accionista Gaesco Fiscal, S.A.

**Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.** fue constituida el 13 de abril de 1977 y su objeto social constituye la compraventa, cesión, uso, arrendamiento de bienes inmuebles, la ejecución de obras por cuenta propia o de terceros, la promoción inmobiliaria, así como la adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de toda clase valores mobiliarias, y la prestación de servicios de Unidad de Control al grupo. A principios del ejercicio 1998, Gaesco Holding, S.A. adquirió el 100% de participaciones del capital social en Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L., por su valor neto contable.



(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**Inver-Money**, fue constituida el 15 de diciembre de 1989 y su actividad principal constituye la gestión de carteras de valores de terceros. El 9 de abril de 1998 el Grupo Gaesco adquirió una participación adicional del 80% del capital social de Inver-Money, convirtiéndose en su único accionista. El diferencial entre el precio de adquisición y el valor neto contable de la participación en el momento de la adquisición (Fondo de comercio) por importe de 28 miles de euros se amortizó en su totalidad con cargo a resultados del ejercicio 1998. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 Inver-Money se integró, como consecuencia del cambio de participación, por el método de integración global y no por el procedimiento de puesta en equivalencia utilizado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Este cambio en el método de consolidación no tuvo ningún efecto significativo en los resultados y fondos propios consolidados del ejercicio 1998.

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

(c) Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la única sociedad asociada es:

**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. Un detalle de sus fondos propios al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se muestra en el Anexo I adjunto.

(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. 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 1998 y 1999 así como la propuesta de distribución de resultado de este último ejercicio.

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 1999 y 1998.

Las cuentas anuales individuales de Gaesco Holding, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 1999 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.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con lo permitido en la legislación, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales consolidadas en euros, a pesar de que las sociedades integrantes del Grupo Gaesco todavía siguen manteniendo sus registros auxiliares en pesetas. Para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se ha aplicado el tipo de cambio establecido irrevocablemente entre el euro y la peseta, así como las normas de redondeo especificadas en la legislación sobre las cifras que resultarían en las cuentas anuales consolidadas en pesetas. Asimismo las cifras comparativas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del resto de la memoria han sido convertidas mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro y las normas de redondeo establecidas en la legislación.

(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 6) en base a la tasación efectuada por expertos independientes, en el momento de la adquisición de la participación, y el importe restante se consideró, en su caso, "Fondo de Comercio de Consolidación".

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 1999, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

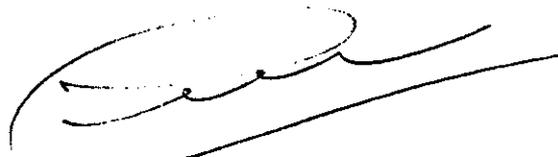
	<u>Miles de euros</u>
A reservas voluntarias	103
A dividendos a cuenta	<u>4.282</u>
	<u>4.385</u>

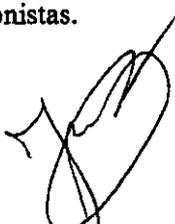
Con fecha 24 de diciembre de 1999, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 4.282 miles de euros el cual será pagadero y exigible a partir del mes de enero de 2000, una vez se haya emitido el informe de auditoría sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas de Gaesco Holding, S.A.

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1999 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 1999:</b>	
Beneficios estimados, después de impuestos	4.407
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 1999	<u>4.407</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>4.282</u>
<b>Previsión de tesorería del período comprendido entre el 24 de diciembre de 1999 y el 24 de diciembre de 2000</b>	
Saldo de tesorería al 24 de diciembre de 1999	117
Cobros proyectados	33.626
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(33.251)</u>
Saldo de tesorería proyectados al 24 de diciembre de 2000	<u>492</u>

Los resultados del ejercicio 1999 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.



(Continúa)

## 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, que corresponde a aplicaciones informáticas, se presenta por su coste de adquisición neto de la amortización acumulada correspondiente, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(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 1999 y 1998 (véase nota 3).

Los valores mobiliarios de renta fija y variable, así como las participaciones en fondos y sociedades de inversión mobiliaria, 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 "Cuentas de periodificación del activo" hasta el vencimiento del cupón.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 estos epígrafes del activo y pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a los saldos a cobrar y a pagar, respectivamente, 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) 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.

(f) Ingresos y gastos

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

(g) 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.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(h) 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 "Intermediarios financieros" del activo 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 de los balances 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

**(i) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones y saldos en monedas de Estado participantes de la Unión Monetaria Europea (UME) se registran y valoran a los tipos de cambio irrevocables establecidos el 1 de enero de 1999 con la introducción del euro como moneda oficial.

Las transacciones en moneda extranjera no perteneciente al sistema Euro se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de dichas transacciones, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas extranjeras distintas de las incluidas en el sistema Euro se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. En los casos de cobertura de cambio, se considera únicamente la parte de riesgo no cubierto.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados 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.

(k) Impuesto sobre Sociedades

Gaesco Holding, S.A. realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades dependientes (véase nota 1(b)).

El Impuesto sobre Sociedades se ha calculado sobre el resultado 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.



(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 Bolsa, se les ha asignado una parte de las diferencias positivas de consolidación (véase nota 3) por un importe al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de 290 y 295 miles de euros, respectivamente. El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 del valor asignado en el proceso de consolidación al inmovilizado material es como sigue:

	Miles de euros		
	Valor inicial	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1997	373	(67)	306
Dotación a la amortización	-	(11)	(11)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	373	(78)	295
Dotación a la amortización	-	(5)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	373	(83)	290

(7) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

El inmovilizado inmaterial y ficticio corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas y su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos al 31/12/97	Altas	Saldos al 31/12/98	Altas	Saldos al 31/12/99
Coste	351	-	351	525	876
Amortización acumulada	(344)	(7)	(351)	(65)	(416)
Valor neto contable	7	(7)	-	460	460

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Cartera Permanente

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros						Saldos al 31/12/99
	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/98	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	-	-	-	-	9.978	(9.978)	-
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	183	11	(42)	152	-	(3)	149
Otros valores							
Acciones no cotizadas	1.790	-	-	1.790	-	-	1.790
Provisión por depreciación de otros valores	(7)	-	-	(7)	-	-	(7)
	<u>1.966</u>	<u>11</u>	<u>(42)</u>	<u>1.935</u>	<u>9.978</u>	<u>(9.981)</u>	<u>1.932</u>

(a) Participaciones en empresas del grupo

Con fecha 1 de septiembre de 1999, la Sociedad adquirió el 99,99% del capital social de la sociedad Pipma, S.A. por un precio de adquisición de 9.978 miles de euros. El principal activo de esta sociedad correspondía a 317.008 acciones de Gaesco Holding, S.A., de las cuales, durante el mes de septiembre de 1999, 309.603 acciones fueron enajenadas a terceros y 7.405 acciones fueron adquiridas por Gaesco Holding, S.A (véase nota 10).

En el ejercicio 1999 la Sociedad ha recibido de Pipma, S.A. dividendos aprobados con posterioridad a la fecha de adquisición por un importe total de 5.864 miles de euros. Además, en fecha 28 de octubre de 1999, la Junta General de Accionistas de Pipma, S.A. ha acordado la liquidación y posterior disolución de la sociedad, que se ha elevado a escritura pública en fecha 22 de diciembre de 1999, adjudicándose a Gaesco Holding, S.A. activos líquidos (tesorería) por importe de 1.835 miles de euros.

Como resultado de estas operaciones de adquisición y liquidación de Pipma, S.A., Gaesco Holding, S.A. ha reflejado como pérdidas procedentes de la cartera de control dentro de resultados extraordinarios un importe de 8.143 miles de euros (véase nota 23), que se compensan con los dividendos recibidos por importe de 5.864 miles de euros y con la minoración del gasto del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 2.767 miles de euros (véase nota 26) como consecuencia de la imputación a Gaesco Holding, S.A. de las cuotas a satisfacer por Pipma, S.A., sociedad en régimen de transparencia fiscal.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Pipma, S.A., representada por el liquidador, ha realizado un depósito irrevocable por importe de 2.766 miles de euros para garantizar la liquidación de la mencionada cuota del Impuesto sobre Sociedades (véase nota 12 y 17).

(b) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El movimiento de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de euros		
	I.M. Administración, S.A.	Inver-Money, S.A., S.G.C.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1997	141	42	183
Participaciones en resultados de 1998	30	-	30
Cambios en los criterios de consolidación (nota 1(b))	-	(42)	(42)
Dividendos percibidos	(19)	-	(19)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	152	-	152
Participaciones en resultados de 1999	21	-	21
Dividendos percibidos	(24)	-	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	149	-	149

(c) Acciones no cotizadas

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las acciones no cotizadas corresponden a participaciones en capital de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación	Miles de euros	
		1999	1998
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	1.380	1.380
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.	-	373	373
Previsión Sanitaria Nacional - Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	5,00%	30	30
Otros	-	7	7
		1.790	1.790

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Cartera de Negociación

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

	1999		1998	
	Tipo de interés medio	Miles de euros	Tipo de interés medio	Miles de euros
Acciones y participaciones				
Participaciones en fondos de inversión	-	622	-	993
Acciones cotizadas	-	7	-	-
Acciones no cotizadas	-	10	-	10
Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable	-	6.451	-	6.200
		7.090		7.203
Valores de renta fija				
Adquisición temporal de activos	3,38%	3.102	3,61%	353
Otros valores de renta fija	-	3	-	3
		3.105		356
Opciones	-	35	-	-
		10.230		7.559
Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación		(13)		(13)
		10.217		7.546

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle del capítulo de acciones y participaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de euros	
	1999	1998
Telefónica, S.A.	7	-
Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.	355	157
Constantfons, F.I.M.	-	626
I.M. 93 Mixto, F.I.M.	267	210
Manresa Capital, S.I.M.C.A.V., S.A.	-	250
Stock Area, S.I.M.C.A.V., S.A.	-	1.142
MSP Eurogestión Bolsa, S.I.M.C.A.V., S.A.	-	2.404
Pracas Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V., S.A.	-	2.404
Invercat Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V., S.A.	1.451	-
Boracmo, S.I.M.C.A.V., S.A.	2.500	-
Cooperativisme, S.I.M.C.A.V., S.A.	2.500	-
Otras acciones no cotizadas	10	10
	<u>7.090</u>	<u>7.203</u>

Las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva corresponden a fondos y sociedades de inversión gestionadas por el Grupo Gaesco y las participaciones más significativas se refieren a las aportaciones iniciales realizadas por las sociedades del Grupo para su posterior comercialización.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la cartera de negociación durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Acciones y participaciones	Adquisición temporal de activos	Otros valores de renta fija	Opciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1997	2.795	9.681	238	-	12.714
Adquisiciones	178.121	708.632	-	-	886.753
Reembolsos	(173.713)	(717.960)	(235)	-	(891.908)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	7.203	353	3	-	7.559
Adquisiciones	171.027	23.530	-	443	195.000
Reembolsos	(171.140)	(20.781)	-	(408)	(192.329)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	7.090	3.102	3	35	10.230
Menos, provisión por depreciación de cartera de negociación al 31 de diciembre de 1999 y 1998	(10)	-	(3)	-	(13)
Valor neto al 31 de diciembre de 1998	7.193	353	-	-	7.546
Valor neto al 31 de diciembre de 1999	7.080	3.102	-	35	10.217

(10) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1999 Gaesco Holding, S.A. posee 7.405 acciones propias equivalentes a un 0,39% del capital social, adquiridas a Pipma, S.A. (véase nota 8(a)) y siendo ésta la única operación realizada por el Grupo Gaesco durante el ejercicio 1999 con acciones propias. De acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, se ha constituido una reserva para acciones propias por un importe de 243 miles de euros (véase Anexo IV de la nota 15).

Dichas acciones propias se muestran a su coste de adquisición, que al 31 de diciembre de 1999 es inferior al valor de cotización a dicha fecha.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Crédito a Particulares y Financiación de Particulares

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 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:

	Miles de euros	
	1999	1998
Saldo al 1 de enero		
Crédito a particulares	9.624	5.625
Financiación de particulares	(11.433)	(10.013)
Saldo neto (saldo acreedor)	(1.809)	(4.388)
Ordenes de compra liquidadas en el ejercicio	5.010.315	5.792.032
Ordenes de venta liquidadas en el ejercicio	(5.045.078)	(5.802.441)
Comisiones y otros gastos cargados en el ejercicio	11.547	15.272
Flujo neto de efectivos durante el ejercicio	18.852	(2.284)
Saldo al 31 de diciembre	(6.173)	(1.809)
Créditos a particulares	11.610	9.624
Financiación de particulares	(17.783)	(11.433)
Saldo neto (saldo acreedor)	(6.173)	(1.809)

(12) Intermediarios Financieros

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

	Miles de euros	
	1999	1998
Depósitos a la vista en pesetas	11.666	10.723
Depósitos en garantía (nota 8(a))	2.766	-
Depósitos a la vista en divisas	647	2.949
Depósitos en garantía por operaciones en mercados organizados	2.832	2.448
Otros saldos con intermediarios financieros	315	1.018
	18.226	17.138

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el capítulo de Depósitos a la vista en pesetas se incluyen varias cuentas corrientes en la Caixa d'Estalvis Provincial de Girona con un saldo al 31 de diciembre de 1999 de 7.904 miles de euros que devengan un tipo de interés anual del 2% (2.693 miles de euros al 31 de diciembre de 1998, con un tipo de interés anual del 2,95%).

Los depósitos a la vista en divisas corresponden principalmente a depósitos en dólares EE.UU. y francos suizos, 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.

(13) Cuentas de Periodificación

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

	Miles de euros	
	1999	1998
<b>Cuentas de activo</b>		
Comisiones		
Por gestión de carteras	-	191
Por gestión de fondos	926	676
Otras comisiones	61	38
Corretajes	136	104
Intereses devengados de préstamos y valores de renta fija	5	3
Bonificaciones devengadas	529	192
Pagos anticipados	-	2
Otros	1	-
	<u>1.658</u>	<u>1.206</u>
<b>Cuentas de pasivo</b>		
Comisiones a pagar	1.071	964
Facturas pendientes de recibir y provisiones varias	168	128
	<u>1.239</u>	<u>1.092</u>

(Continúa)

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

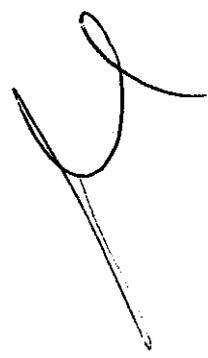
## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Otras Cuentas del Activo

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

	Miles de euros			
	1999		1998	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Depósitos y fianzas	360	-	31	-
Hacienda Pública, deudora				
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	-	260	-	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	-	2.443	-	1.505
Otros	-	101	-	-
Deudores por gestión de carteras	-	-	-	190
Bonificaciones pendientes de cobro	-	77	-	303
Deudores varios	-	717	-	325
	<b>360</b>	<b>3.598</b>	<b>31</b>	<b>2.323</b>





(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 1999 y 1998 deben considerarse los siguientes epígrafes y capítulos de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	1999	1998
Capital	5.710	5.710
Reservas	7.634	3.792
Reservas en sociedades consolidadas	6.312	8.489
Beneficio del ejercicio	6.020	7.375
<b>Fondos propios consolidados contables al 31 de diciembre</b>	<b>25.676</b>	<b>25.366</b>
Dividendos entregados a cuenta	(4.282)	(5.710)
<b>Fondos propios consolidados después de la aplicación del resultado del ejercicio</b>	<b>21.394</b>	<b>19.656</b>

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 1999 y 1998 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 1997 acordó una reducción de capital por un importe de 760 millones de pesetas (4.567 miles de euros) mediante la reducción de valor nominal de cada acción de 400 pesetas y posterior devolución de dicho importe a los accionistas. Este acuerdo se elevó a escritura pública el 5 de febrero de 1998, haciéndose efectivo el 6 de febrero de 1998.

Tras la citada reducción de capital, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el capital social está representado por 1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, excepto las acciones propias en cartera que se muestran en la nota 10, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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.

Al 31 de diciembre de 1999, la reserva legal constituida por la Sociedad representa el 20% del capital social, alcanzando la cantidad exigida por la legislación vigente.

(c) Otras reservas de la sociedad dominante

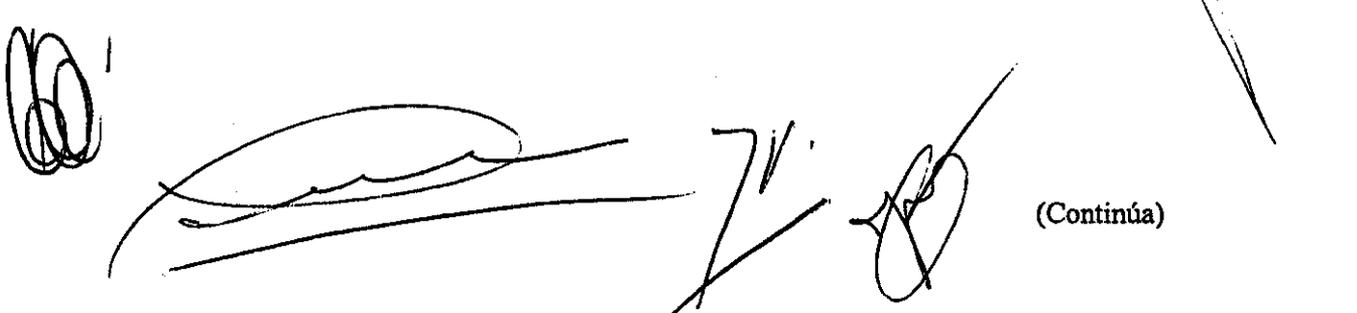
Este capítulo del balance de situación consolidado corresponde a reservas voluntarias y otras reservas de libre disposición.

(d) Reserva para acciones propias

Tal como establece la legislación vigente, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe equivalente al valor de adquisición de las acciones propias en cartera (véase nota 10). Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Financiación de Intermediarios Financieros

Un detalle de la financiación de intermediarios financieros al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

	Miles de euros	
	1999	1998
Saldos acreedores con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores	-	68
Otras deudas con intermediarios financieros	7.419	-
	<u>7.419</u>	<u>68</u>

Al 31 de diciembre de 1999, este capítulo del balance de situación adjunto corresponde a un préstamo bancario cuyo principal asciende a 7.393 miles de euros con vencimiento 31 de enero de 2000 y un tipo de interés equivalente al Euribor +0,6%. Este saldo al 31 de diciembre de 1999 incluye los intereses devengados y no vencidos a dicha fecha por importe de 26 miles de euros.

(17) Otras Cuentas del Pasivo

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de euros	
	1999	1998
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	136	146
Retenciones a cuenta del IRPF y sobre los rendimientos del Capital Mobiliario	992	214
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	-	4.870
Impuesto sobre Sociedades de Pipma, S.A. (nota 8(a))	2.766	-
Seguridad Social	52	41
Dividendos a pagar	4.282	-
Deudas con accionistas	-	2.536
Opciones emitidas sobre valores (nota 27)	-	66
Otras deudas	745	443
	<u>8.973</u>	<u>8.316</u>

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las deudas con accionistas corresponden a un préstamo otorgado por un accionista a finales del mes de diciembre de 1998 que devenga un tipo de interés equivalente al MIBOR más un punto. Si bien el vencimiento de dicho préstamo estaba previsto a los seis meses, mediante dos cuotas trimestrales de capital más intereses por importe de 1.325 miles de euros de pesetas cada una, con fecha 7 de enero de 1999 ha sido liquidado en su totalidad.

(18) Intereses y Dividendos de Inversiones

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

	Euros	
	1999	1998
Dividendos de las sociedades rectoras	263	183
Dividendos de Pipma, S.A. (nota 8(a))	5.864	-
Intereses financieros	959	1.155
	<u>7.086</u>	<u>1.338</u>

(19) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 1999 y 1998, es como sigue:

	Miles de euros	
	1999	1998
<b>Comisiones</b>		
Por gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva	9.374	8.982
Por intermediación en mercados financieros	12.247	16.212
Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores	443	1.711
Por gestión de carteras	883	894
Por custodia de valores	272	452
Otras comisiones	739	4
Asesoramiento fiscal y contable	493	460
	<u>24.451</u>	<u>28.715</u>

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

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	2.950	2.509
Cargas sociales	529	396
	<u>3.479</u>	<u>2.905</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	1999	1998
Directivos y titulados superiores	14	10
Mandos intermedios y titulados medios	7	12
Administrativos, comerciales y similares	71	56
	<u>92</u>	<u>78</u>

(21) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	1999	1998
Servicios de profesionales independientes	732	204
Comunicaciones	934	667
Arrendamientos	304	121
Publicidad y propaganda	299	132
Reparaciones y conservación	99	175
Suministros	103	144
Tributos	926	575
Gastos varios	386	428
	<u>3.783</u>	<u>2.446</u>

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Sanearamiento y Dotaciones

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

	Miles de euros	
	1999	1998
Dotación para la provisión por insolvencias	112	602
Dotación para fondos especiales (nota 26)	-	1.052
	<u>112</u>	<u>1.654</u>

(23) Otros Beneficios y Pérdidas

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

	Miles de euros	
	1999	1998
<b>Otros beneficios</b>		
Servicios diversos	252	20
Beneficios en enajenación de inmovilizado	18	36
Otros ingresos	22	2
	<u>292</u>	<u>58</u>
<b>Otras pérdidas</b>		
Pérdidas procedentes de la cartera de control (nota 8(a))	(8.143)	-
Gastos extraordinarios	(27)	(18)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(55)	(29)
	<u>(8.225)</u>	<u>(47)</u>
	<u>(7.933)</u>	<u>11</u>

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

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 1999 y 1998 por las sociedades que forman el perímetro de consolidación se muestra en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 1999, los miembros del Consejo de Administración han percibido una remuneración de 44.miles de euros (22 miles de euros en el ejercicio 1998) en concepto de dietas por asistencia al Consejo. Asimismo, durante el ejercicio 1999 determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han mantenido una relación laboral con las Sociedades integrantes del Grupo Gaesco, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 270.516 euros (211.262 euros en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco.

**(26) 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.

Las sociedades del Grupo, están acogidas al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades, siendo la Sociedad dominante la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos de las respectivas sociedades dependientes.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de cada una de las sociedades del Grupo difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio y el resultado fiscal agregado considerando los ajustes derivados de la aplicación de los métodos de consolidación:

	Miles de euros	
	1999	1998
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	5.760	12.245
Imputación de bases imponibles positivas de sociedades en transparencia fiscal-Pipma, S.A. (nota 8) (a).	8.663	-
Diferencias permanentes		
Dividendos recibidos de sociedades en régimen de transparencia fiscal (nota 8(a))	(5.864)	-
De los ajustes por consolidación	(33)	29
Gastos no deducibles	112	1.680
Gastos deducibles procedentes de ejercicios anteriores	(579)	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(21)
<b>Bases imponibles consolidadas</b>	<b>8.059</b>	<b>13.933</b>
Cuota al 35%	2.821	4.877
Deducciones por doble imposición de dividendos:		
Sociedades puestas en equivalencia	(9)	(7)
Imputados por Pipma, S.A.	(264)	-
Otros	(41)	-
Cuota líquida	2.507	4.870
Imputación de cuota a satisfacer por Pipma, S.A. (nota 8(a))	(2.767)	-
Gasto del ejercicio (notas 14 y 17)	(260)	4.870
Retenciones y pagos a cuenta (nota 14)	(2.443)	(1.505)
<b>Impuesto sobre Sociedades a liquidar/ (a devolver)</b>	<b>(2.703)</b>	<b>3.365</b>

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En el mes de abril de 1999 finalizó la inspección tributaria que estaban llevando a cabo las autoridades fiscales para todos los impuestos principales a los que estaban sujetas las principales empresas del grupo en el período comprendido entre 1992 y 1996, inclusive. Como resultado de dicha inspección las autoridades fiscales han levantado actas definitivas por importe de 1.047 miles de euros, especialmente en relación a la no aplicabilidad de determinadas deducciones fiscales. Estas actas, que han sido firmadas en conformidad y liquidadas en el ejercicio 1999 fueron provisionadas en su práctica totalidad en el ejercicio 1998 como dotación para fondos especiales por un importe de 1.052 miles de euros (nota 22)

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1997 y desde el ejercicio 1997, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(27) Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 las cuentas de riesgo y compromiso incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	1999	1998
Avales y garantías concedidas	4.050	5.849
Operaciones de opciones		
Opciones sobre valores o índices comprados	21.000	18.631
Opciones sobre valores o índices emitidos	21.000	18.631
	<u>46.050</u>	<u>43.111</u>

Los avales y garantías reflejan las fianzas constituidas por la sociedad dependiente Gaesco Bolsa 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.

Existen las mismas condiciones contractuales entre las opciones realizadas en mercados no organizados sobre valores o índices comprados y las emitidas, tratándose de operaciones que se cubren entre sí.

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Otras Cuentas de Orden

Dentro de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	1999	1998
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	14.784	-
Depósito de títulos	324.024	415.618
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	50.769	33.206
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	50.004	35.946
Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades	324.024	415.618
Carteras gestionadas	293.882	280.937
	<u>1.057.487</u>	<u>1.181.325</u>

El detalle de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 según el destino de las inversiones correspondientes es como sigue:

	Miles de euros	
	1999	1998
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	116.028	115.731
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	277	138
Invertido en activos monetarios y Deuda Pública	39.181	28.927
Invertido en otros valores de renta fija interiores cotizadas	73.045	68.726
Invertido en el exterior	52.232	49.692
Otras inversiones	13.119	17.723
	<u>293.882</u>	<u>280.937</u>

(Continúa)

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 1999, las sociedades del Grupo Gaesco tienen adaptados todos sus sistemas informáticos y administrativos para cumplir con el principio de "no obligación/no prohibición" establecido en la introducción del euro como moneda oficial de los once países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME) durante el período transitorio que termina el 31 de diciembre de 2001. Las sociedades integrantes del Grupo Gaesco han decidido adoptar el euro como unidad de cuenta a partir de abril de 2000.

Barcelona, 22 de mayo de 2000 .

**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 1999 y 1998  
 (Expresado en miles de euros)

Año 1992	Método de consolidación	Domicilio social	Porcentaje de participación		Capital	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directa	Indirecta						
<b>Sociedades dependientes</b>										
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	100,00%	-	481	128	1.874	(1.574)	1.615	2.524
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	100,00%	-	661	36	181	-	62	940
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	100,00%	-	10.217	1.513	2.524	(1.847)	4.214	16.621
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	100,00%	-	90	21	185	-	44	340
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	60	6	2	-	(17)	51
Inver-Money	Integración global	(2)	100,00%	-	137	13	75	-	2	227
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Integración global	(1)	100,00%	-	601	123	(359)	-	4	369
					<u>12.247</u>	<u>1.840</u>	<u>4.482</u>	<u>(3.421)</u>	<u>5.974</u>	<u>21.072.296</u>
<b>Sociedades asociadas</b>										
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	488	41	229	(122)	105	741
<b>Año 1998</b>										
<b>Sociedades dependientes</b>										
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	99,87%	0,13%	481	128	1.544	(1.442)	1.772	2.483
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	601	31	132	-	54	818
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	10.217	925	895	(2.765)	5.885	15.157
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	90	15	137	-	54	296
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	60	6	32	-	(29)	69
Inver-Money	Integración global	(2)	99,99%	0,01%	137	12	62	-	14	225
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Integración global	(1)	100,00%	-	601	123	(380)	-	21	365
					<u>12.187</u>	<u>1.240</u>	<u>2.422</u>	<u>(4.207)</u>	<u>7.771</u>	<u>19.413</u>
<b>Sociedades asociadas</b>										
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	488	26	93	-	(151)	758

(1) Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona  
 (2) Vía Augusta, nº 17-19, 08006 Barcelona

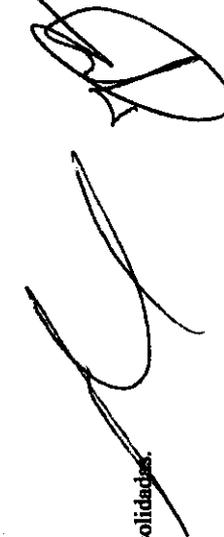
Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

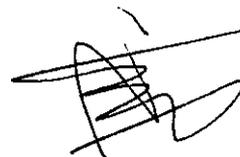
GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales  
al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/98	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/99
<b>Coste</b>							
Edificios y otras construcciones	5.127	1.569	-	6.696	-	-	6.696
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.153	2	(78)	1.077	853	(41)	1.889
Mobiliario y enseres	744	11	-	755	93	-	848
Equipos para procesos de información	1.128	201	(2)	1.327	524	-	1.851
Elementos de transporte	1	-	-	1	-	-	1
Otros	39	-	-	39	-	-	39
	<u>8.192</u>	<u>1.783</u>	<u>(80)</u>	<u>9.895</u>	<u>1.470</u>	<u>(41)</u>	<u>11.324</u>
<b>Amortización acumulada</b>							
Edificios y otras construcciones	(263)	(122)	-	(385)	(135)	-	(520)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(547)	(73)	21	(599)	(97)	1	(695)
Mobiliario y enseres	(418)	(75)	-	(493)	(79)	-	(572)
Equipos para procesos de información	(768)	(102)	-	(870)	(139)	-	(1.009)
Elementos de transporte	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Otros	(19)	(5)	-	(24)	-	-	(24)
	<u>(2.015)</u>	<u>(377)</u>	<u>21</u>	<u>(2.371)</u>	<u>(451)</u>	<u>1</u>	<u>(2.821)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>6.177</u>	<u>1.406</u>	<u>(59)</u>	<u>7.524</u>	<u>1.019</u>	<u>(40)</u>	<u>8.503</u>



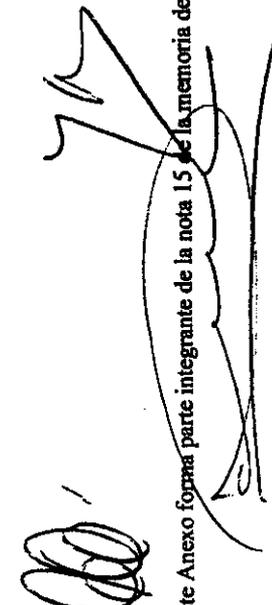
Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

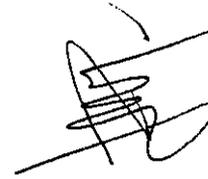
## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados  
al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de euros)

	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	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios consolidados
Saldos al 31 de diciembre de 1997	10.277	734	2.413	-	6.347	3.903	26	-	23.700
Reducción de capital	(4.567)	-	-	-	-	-	-	-	(4.567)
Distribución de resultados del ejercicio 1997	-	174	471	-	(5.205)	4.544	16	-	-
A reservas	-	-	-	-	(1.142)	-	-	-	(1.142)
A dividendos	-	-	-	-	7.375	-	-	-	7.375
Beneficios del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en el método de consolidación (nota 1(b))	-	-	-	-	-	(1)	1	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.710	908	2.884	-	7.375	8.446	43	-	25.366
Distribución de resultados del ejercicio 1998	-	234	3.608	-	(1.665)	(2.188)	11	-	-
A reservas	-	-	-	-	(5.710)	-	-	-	(5.710)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos por adquisición de autocartera	-	-	(243)	243	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1999	-	-	-	-	6.020	-	-	-	6.020
Dividendo a cuenta del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	(4.282)	(4.282)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	5.710	1.142	6.249	243	6.020	6.258	54	(4.282)	21.394



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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Composición del accionariado  
al 31 de diciembre de 1999 y 1998

	31 de diciembre de 1999			31 de diciembre de 1998		
	Número de Acciones	Miles de euros	Porcentaje de participación	Número de Acciones	Miles de euros	Porcentaje de participación
<b>Accionistas</b>						
Inmobiliaria Ambient, S.A.	407.434	1.224	21,44%	407.434	1.224	21,44%
Calhispa, S.A., Seguros Generales	326.851	982	17,20%	245.386	738	12,92%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	853	14,93%	283.653	853	14,93%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	753	13,19%	250.654	753	13,19%
Calhispa, S.A. de Seguros de Vida	133.000	400	7,00%	250.601	753	13,19%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	286	5,00%	462.272	1.389	24,33%
Otros	396.003	1.190	20,85%			
Acciones propias	7.405	22	0,39%			
	<u>1.900.000</u>	<u>5.710</u>	<u>100,00%</u>	<u>1.900.000</u>	<u>5.710</u>	<u>100,00%</u>

*(Handwritten signatures and initials)*

Este Anexo forma parte integrante de la nota 23(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  
al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de euros)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correduria de Seguros, S.A.	Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Inver-Money	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1997	2.104	140	1.551	129	(21)	-	-	3.903
Distribución del resultado de 1997	1.342	55	4.800	44	58	-	-	6.299
Cambio en el método de consolidación (nota I(b))	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	(944)	(64)	(715)	-	-	-	-	(1.723)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	(11)	-	-	-	-	(11)
Provisión depreciación cartera de control	-	-	-	(21)	-	-	-	(21)
Otros conceptos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	2.502	131	5.625	152	37	-	(1)	8.446
Distribución del resultado de 1998	1.772	54	5.885	54	(29)	21	14	7.771
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	(2.784)	(50)	(7.085)	-	-	-	-	(9.919)
Amortización fondo de comercio (dotación 98)	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	(11)	-	-	-	-	(11)
Ajustes por operaciones intra-grupo	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Otros conceptos	-	-	-	-	-	5	-	5
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1.490	135	4.414	206	8	26	(21)	6.258

*[Handwritten signatures and initials]*

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

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

Aportación de las Sociedades del Perímetro  
de Consolidación al Resultado Consolidado del Ejercicio  
al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de euros)

	1999			1998		
	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos
Gaesco Holding, S.A.	1.264	3.121	4.385	9.493	58	9.551
Procedentes de sociedades dependientes						
Gaesco Gestión	2.478	(863)	1.615	2.716	(944)	1.772
Gaesco Pensiones	95	(33)	62	83	(29)	54
Gaesco Bolsa	6.162	(1.948)	4.214	9.821	(3.936)	5.885
Gaesco Fiscal	67	(23)	44	83	(29)	54
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(26)	9	(17)	(45)	16	(29)
Gabinete de Estudios Económicos, S.L.	6	(2)	4	21	-	21
Inver-Money	3	(1)	2	20	(6)	14
	10.049	260	10.309	22.192	(4.870)	17.322
Ajustes procedentes del proceso de consolidación						
Dividendos intra-grupo						
Sociedades consolidadas por integración global	(4.323)	-	(4.323)	(9.918)	-	(9.918)
Sociedades puestas en equivalencia	(24)	-	(24)	(19)	-	(19)
Amortización de inmovilizado revalorizado	(5)	-	(5)	(11)	-	(11)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	(28)	-	(28)
Provisión por depreciación de la cartera de control	44	-	44	-	-	-
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	21	-	21	30	-	30
Ajustes por operaciones intra-grupo	-	-	-	(6)	-	(6)
Otros	(2)	-	(2)	5	-	5
	5.760	260	6.020	12.245	(4.870)	7.375

Este Anexo forma parte integrante de la nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

# GAESCO HOLDING y Sociedades dependientes.

**Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.999**

*Gaesco Holding y Sociedades dependientes es un grupo de empresas independientes 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 Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.*
- *Gaesco Fiscal, S.A.*
- *Gaesco Correduría de Seguros, S.A.*
- *Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.*
- *Inver-Money, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Carteras.*

*A 31 de diciembre de 1.999 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 10.325 miles de euros y los recursos propios, deducidos los pagos futuros por los acuerdos de reparto de dividendos, a, aproximadamente, 21.464 miles de euros.*

*Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 31 de diciembre de 1.999, a 1.488.987 miles de euros. De ellos 324.024 miles de euros corresponden a depositaria y 1.164.963 miles de euros corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.*

*En el ejercicio 1.999 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 24.451.852 euros. 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 38% (31% en 1.998), la Intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 50% (56% en 1.998), el asesoramiento fiscal y contable un 2% (2% en 1.998), la gestión de patrimonios individuales un 4% (3% en 1.998) y otras actividades como custodia de valores, aseguramientos, colocaciones, y alquileres, contribuyen con un 6% (8% en 1.998).*

*El resultado se ha decrementado en un 18 por ciento debido basicamente a un descenso de los volúmenes Intermediados y al esfuerzo del Grupo por dotarse de medios humanos y técnicos para mejorar la calidad de los servicios y hacer frente a retos tecnológicos y nuevos canales de comercialización electrónica (Internet).*

*Las perspectivas del ejercicio 2.000 permiten esperar un incremento de los resultados basado en un mayor esfuerzo comercial, y mejoras en el área de gestión y en el servicio de intermediación. Todo ello supone mantener el esfuerzo de inversión y de reorganización del Grupo Gaesco.*

*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.*