



GAESCO HOLDING, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
31 de Diciembre de 2006  
(Junto con el Informe de Auditoría)



**KPMG Auditores S.L.**  
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 el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

Como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad utiliza personal, medios e infraestructura de otras sociedades del Grupo Gaesco con quienes realiza un volumen significativo de transacciones.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.

Albert Rosés Noguera

2 de abril de 2007

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
KPMG

Any 2007 Núm. 20/07/00936  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en euros)

	2006	2005	<u>Pasivo</u>	
<u>Activo</u>				
Inmovilizado				
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	23.409.013	20.052.698	Fondos propios (nota 10)	8.578.500
Total inmovilizado	23.409.013	20.052.698	Capital suscrito	1.751.700
			Reservas	7.781.283
			Reserva legal	5.857.317
			Otras reservas	23.968.800
			Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	20.533.983
Activo circulante			Total fondos propios	
Deudores (nota 6)	148.469	217.946		
Inversiones financieras temporales (nota 7)	1.012.831	-	Acreeedores a corto plazo	27.292
Tesorería	465.580	840.438	Acreeedores comerciales	345.039
Ajustes de periodificación	3.348	9.009	Administraciones públicas (nota 8)	698.110
			Otras deudas	-
Total activo circulante	1.630.228	1.067.393	Total acreedores a corto plazo	1.070.441
Total activo	25.039.241	21.120.091	Total pasivo	25.039.241
				21.120.091

D. Pere Perelló Pons	D. Ajuro Guilló Vives	D. Francesc de Paula Guàrdia Villaret	D. Jordi Blanch Gortionandia	D. Joan Francesc Gelonch
D. Tomás Termens Navarro	Cartera de Inversiones CM, S.A. (representada por D. Joaquín Molins Gil)	D. Juan Ignaci Bruguera Belaguer	D. Trinidad Roig Farrán	



GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(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 el ejercicio 2006 la Sociedad no ha recibido ningún cargo o abono por los servicios utilizados o prestados.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa en el capital social de las siguientes sociedades dependientes que conforman el Grupo Gaesco.

	Porcentaje de participación directa	
	2006	2005
Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa)	100,00%	100,00%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	100,00%	100,00%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	100,00%	100,00%
Gaesco Fiscal, S. A.	100,00%	100,00%
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	100,00%	100,00%
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	100,00%	100,00%
Estubroker, Agencia de Valores, S.A. (en adelante Estubroker)	22,38%	100,00%
Agisa B.V.	99,89%	99,89%
Gesiuris, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gesiuris)	37,50%	37,50%

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Durante el ejercicio 2006, Estubroker realizó una ampliación de capital por importe de 5.652 miles de euros con una prima de emisión de 1.728 miles de euros que fue totalmente suscrita por la sociedad del grupo Gaesco Bolsa, S.V., S.A., mediante la aportación no dineraria de instrumentos de capital valorados a su valor estimado de mercado. En consecuencia, Gaesco Holding sigue participando, de manera directa e indirecta, en el 100% del capital de Estubroker y sin producirse ninguna variación en el perímetro de consolidación del Grupo integrado por Gaesco Holding y sus sociedades dependientes. Asimismo, esta operación se elimina en el proceso de consolidación y no se produce ningún efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las acciones de Gaesco Holding, S.A cotizan en la Bolsa de Barcelona y, por tanto, de acuerdo con la normativa en el ejercicio 2006 ha formulado sus cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Económica (NIIF-UE).

(2) Bases de Presentación

La Sociedad mantiene unos registros de contabilidad que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2006 así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio

Las citadas cuentas anuales, así como la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2006, han sido formuladas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, el cual estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2006 recogen a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2005 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2006.

De acuerdo con lo permitido por la normativa vigente, en la memoria del ejercicio 2006 no siempre se realiza la comparación con los datos del ejercicio 2005 que ya se explicaron en la memoria correspondiente.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reservas voluntarias	5.857.317
Dividendos	-
	<u>5.857.317</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, efectuada durante 2007, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 10.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones financieras

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. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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 presentadas de acuerdo con la normativa NIIF-UE (véase nota 1) muestran unas cifras de fondos propios superiores a los individuales de la Sociedad.

En el caso de ventas de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos.

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 valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

- 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) Inversiones Financieras Temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

Los depósitos y fianzas constituidos se registran por el valor del efectivo entregado.

(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, calculados usando los tipos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de cierre contable y por los cuales se espera aplicar cuando el correspondiente impuesto anticipado o diferido se revierta.

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

La Sociedad, conjuntamente con sus sociedades dependientes en España (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 8) 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.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(5) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Euros			Saldos al 31/12/06
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	19.896.413	-	-	19.896.413
Otras inversiones financieras permanentes	1.876.180	2.502.574	-	4.378.754
	<u>21.772.593</u>	<u>2.502.574</u>		<u>24.275.167</u>
Menos, provisiones por depreciación de:				
-Participaciones en empresas del grupo	(1.717.115)	(29.351)	914.281	(832.185)
-Otras inversiones financieras permanentes	(2.780)	(31.189)	-	(33.969)
	<u>(1.719.895)</u>	<u>(60.540)</u>	<u>914.281</u>	<u>(866.154)</u>
	<u>20.052.698</u>	<u>2.442.034</u>	<u>914.281</u>	<u>23.409.013</u>

Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas y estados financieros provisionales en el caso de Gesiuris y Agisa BV, se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La actividad principal de las sociedades participadas es la siguiente:

**Gaesco Bolsa** se constituyó el 12 de febrero de 1987 y sus actividades principales son las propias de las sociedades de inversión y se resumen en las siguientes:

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

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 2006 gestiona y administra, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión

P & G Crecimiento, F.I.  
 Eurofondo, F.I.  
 Foncuenta, F.I.  
 Gaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo, F.I.  
 Catalunya Fons, F.I.  
 Cahispa Renta, F.I.  
 Fondguissona, F.I.  
 Bolsalider, F.I.  
 Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.  
 Fonsmanlleu Borsa, F.I.  
 Gaesco Small Caps, F.I.  
 Gaesco T.F.T., F.I.  
 Constantfons, F.I.  
 Bona-Renda, F.I.  
 Fondogaesco, F.I.  
 Fonradar Internacional, F.I.  
 Gaesco Fondo de Fondos, F.I.  
 GaescoQuant, F.I.  
 Fondguissona Bolsa, F.I.  
 Fonsglobal Renta, F.I.  
 Gaesco Multinacional, F.I.  
 Gaesco Emergentfond, F.I.  
 Cahispa Eurovariable, F.I.  
 Cahispa Small Caps, F.I.  
 Cahispa Multifondo, F.I.  
 Cahispa Emergentes Multifondo, F.I.  
 P&G Master Renta Fija, F.I.  
 I.M. 93 Mixto, F.I.  
 I.M. 93 Renta, F.I.  
 Compositum Gestión, F.I.  
 Corporate Governance Spain Fund, F.I.  
 Gaesco Japón, F.I.  
 Creval Capital, F.I.

Sociedades de Inversión

Febrer Norantavuit, S.I.C.A.V.  
 Gaesco Creixement Inversions, S.I.C.A.V.  
 Prem-2 Activos Mobiliarios, S.I.C.A.V.  
 Pracas Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 Imperial Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 Activos Mobiliarios Cahispa, S.I.C.A.V.  
 Vuit - Norantanou, S.I.C.A.V.  
 Cooperativisme, S.I.C.A.V.  
 Desembre Norantanou, S.I.C.A.V.  
 Inicio 2000, S.I.C.A.V.  
 Valborsa, S.I.C.A.V.  
 Manresa Estalvi, S.I.C.A.V.  
 Esfibor, S.I.C.A.V.  
 Novarex Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 Inverglobal Assistència Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 Global Investor 2000 Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 Consentus 2000, S.I.C.A.V.  
 Invercodols, S.I.C.A.V.  
 Bofill Ros Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 Society Famitex, S.I.C.A.V.  
 Barnamolins, S.I.C.A.V.  
 Grupo Asunción de Inversiones, S.I.C.A.V.  
 Index Inversiones, S.I.C.A.V.  
 Inverplus Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
 ITH Bolsa, S.I.C.A.V.  
 Lifo Inversiones, S.I.C.A.V.  
 Eixample 2000, S.I.C.A.V.  
 Solemeg, S.I.C.A.V.  
 Las Abras de Fuentes, S.I.C.A.V.  
 Odag Inversiones S.I.C.A.V.  
 Valor Creixent S.I.C.A.V.  
 Jasoca, S.I.C.A.V.  
 Valores Mediterráneos, S.I.C.A.V.  
 Linanto, S.I.C.A.V.  
 Alefoma, S.I.C.A.V.  
 Capital 18 BR, S.I.C.A.V.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

**Gaesco Pensiones** fue constituida el 28 de enero de 1988 y, su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 2006, 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
- Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones
- Cahispa Bolsa, Fondo de Pensiones
- Fonsmanlleu Pensions Borsa, Fondo de Pensiones
- Guissona Bolsa, Fondo de Pensiones

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

**Gaesco Correduría de Seguros, S.A.** se constituyó el 30 de octubre de 1989 y su actividad principal es la promoción y asesoramiento en la formalización de contratos de seguros y asistencia posterior.

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

**Estubroker** se constituyó el 22 de diciembre de 1999 y sus actividades principales son las propias de las agencias de valores y se resumen en las siguientes:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- La mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

- El depósito y administración de los instrumentos previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio, comprendiendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- El asesoramiento sobre inversión en uno o varios instrumentos de los previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio.

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

Al 31 de diciembre de 2006, Agisa, B.V. posee el 33% y el 30% del capital social de las sociedades andorranas Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. (AGISA) y Gestió de Valors, S.A. (GESVASA), respectivamente.

Los fondos propios de dichas sociedades al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Euros			
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio 2006	Total
AGISA	601.020	60.102	117.549	778.671
GESVASA	30.051	(41.430)	(48.440)	(59.819)
	<u>631.071</u>	<u>18.672</u>	<u>69.109</u>	<u>718.852</u>

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

**Gesiuris**, cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2006, la referida sociedad gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

<u>Fondos de Inversión</u>	<u>Sociedades de Inversión</u>
Iurifond, F.I.	Compañía General de Inversiones, S.I.C.A.V.
Gesiuris Capital 1, F.I.	URC Patrimonis, S.I.C.A.V.
Gesiuris Capital 2, F.I.	Gover Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.
Catalana Occidente Renta Fija CP, F.I.	Inversions Ago, S.I.C.A.V.
Catalana Occidente Bolsa Española, F.I.	NN 2003 Inversions, S.I.C.A.V.
Catalana Occidente Patrimonio, F.I.	Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.
Estubroker GAC I, F.I.	Cat Patrimonis, S.I.C.A.V.
Privary V Global, F.I.	Stock Area, S.I.C.A.V.
Aparelladors Patrimoni, F.I.	SIEC 2006, S.I.C.A.V.
	Invercat Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.
	TITVAL Plus, S.I.C.A.V.

Otras inversiones financieras permanentes

En el ejercicio 2005 y 2006, Gaesco Holding, S.A. ha adquirido participaciones minoritarias en diversas sociedades dedicadas a la promoción inmobiliaria, cuyo detalle es el siguiente:

	<u>participación</u>	<u>Euros</u>		
		<u>Saldo al 31/12/05</u>	<u>Altas</u>	<u>Saldo al 31/12/06</u>
<u>Valor Coste</u>				
Baneasa Sol, S.L.	10%	-	2.500.000	2.500.000
Parc Residencial Can Ratés, S.L.	13%	1.128.400	-	1.128.400
Residencial Pla de Sant Joan, S.L.	10%	500.000	-	500.000
Llano de Bureba S.L.	5%	125.000	-	125.000
Pinar de Navalilla, S.L.	6%	90.000	2.574	92.574
MacArthur Patton & Asociados	10%	30.000	-	30.000
Otras inversiones	-	2.780	-	2.780
		<u>1.876.180</u>	<u>2.502.574</u>	<u>4.378.754</u>
<u>Provisiones por depreciación</u>				
Parc Residencial Can Ratés, S.L.		-	(31.189)	(31.189)
Otras inversiones		(2.780)	-	(2.780)
		<u>(2.780)</u>	<u>(31.189)</u>	<u>(33.969)</u>
<b>Valor neto contable</b>		<u>1.873.400</u>	<u>2.471.385</u>	<u>4.344.785</u>

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(6) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Empresas del grupo (nota 9)	668	-
Deudores varios	25.000	25.000
Administraciones públicas (nota 8)	122.801	192.946
	<u>148.469</u>	<u>217.946</u>

(7) Inversiones Financieras Temporales

La composición de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Euros
Acciones cotizadas	909
Efectivos pendientes de liquidar por compraventa de acciones cotizadas	605.922
Depósitos y fianzas	406.000
	<u>1.012.831</u>

Los efectivos pendientes de liquidar por compraventa de acciones cotizadas corresponde a las ventas y compras contratadas, por importe de 220.018.493 y 219.412.571 euros, en los últimos días de diciembre de 2006 y que han sido liquidadas en efectivo en los primeros días del mes de enero de 2007.

Depósitos y fianzas corresponde a un depósito realizado por la Sociedad en relación a la adquisición de la participación en el capital social de la sociedad Feliu Boet Griferías, S.L., llevada a cabo en el ejercicio 2007 (véase nota 16).

Los movimientos habidos en la compraventa de acciones cotizadas durante el ejercicio 2006 han sido las siguientes.

	Euros			Saldo al 31/12/06
	Saldo al 31/12/05	Altas	Bajas	
Acciones cotizadas	-	16.773.650.205	(16.773.649.296)	909

El resultado, neto de las comisiones y corretajes, de las operaciones por cuenta propia de compraventa de valores ha sido un beneficio de 1.487.221 euros.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(8) Administraciones Públicas

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

	Euros	
	2006	2005
<b>Saldos deudores</b>		
Hacienda Pública, deudora		
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades Consolidado de ejercicios anteriores	-	68.627
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 12)	122.801	124.319
	<u>122.801</u>	<u>192.946</u>
<b>Saldos acreedores</b>		
Hacienda Pública, acreedora		
Impuesto sobre beneficios Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	328.591	92.747
Organismos de la Seguridad Social	15.579	13.600
	<u>869</u>	<u>844</u>
	<u>345.039</u>	<u>107.191</u>

El saldo acreedor/(deudor) del Impuesto sobre beneficios del ejercicio corresponde a la deuda/(crédito) que la Sociedad tiene frente a las sociedades participadas que tributan en régimen consolidado (véase nota 4(c)) por la diferencia entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades que le corresponda a la Sociedad y las liquidaciones a cuenta efectuadas por las sociedades participadas, y que se resume de la siguiente forma:

	Euros	
	2006	2005
Cuota de la Sociedad (nota 12)	357.548	(80.917)
Liquidaciones a cuenta de las sociedades participadas	(28.957)	173.664
Saldo neto acreedor/(deudor)	<u>328.591</u>	<u>92.747</u>

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(9) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo deudor con empresas del grupo corresponde al saldo con Gabinete de Estudios Económicos.

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo acreedor con empresas del Grupo corresponde al saldo con Gaesco Bolsa en relación a la operativa de compra y venta de valores por parte de la Sociedad (véase nota 7).

(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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social está representado por 2.850.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra en el Anexo III adjunto, 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 2006, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(11) Gastos de Personal

Su detalle para el ejercicio 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	266.052	146.052
Cargas sociales	8.782	8.302
	<u>274.834</u>	<u>154.354</u>

El número medio de empleados durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido de 1 persona.

(12) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal

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

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

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	6.218.100
Diferencias permanentes	<u>(909.281)</u>
Base contable del impuesto	5.308.819
Diferencias temporales	<u>22.651</u>
Base imponible fiscal	<u>5.331.470</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	1.866.014
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos recibidos de las sociedades participadas	(1.505.000)
Menos otras deducciones	<u>(1.750)</u>
Cuota líquida	359.264
Menos, retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.716)</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar (nota 8)	<u>357.548</u>

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El cálculo del gasto del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Euros</u>
Base contable del Impuesto x 35%	1.858.087
Ajustes negativos derivados del tipo de cambio impositivo	9.446
Menos deducciones a la cuota por doble imposición	<u>(1.506.750)</u>
	<u>360.783</u>

Las diferencias permanentes del ejercicio 2006 corresponden principalmente a las provisiones por depreciación de las sociedades participadas que consolidan fiscalmente.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

Impuestos anticipados	<u>Euros</u>			
	<u>Diferencia temporal</u>		<u>Efecto impositivo</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisión depreciación cartera de control	371.148	341.797	120.623	119.629
Gastos de ampliación de capital	<u>6.701</u>	<u>13.401</u>	<u>2.178</u>	<u>4.690</u>
	<u>377.849</u>	<u>355.198</u>	<u>122.801</u>	<u>124.319</u>
			(nota 6)	(nota 6)

Tal y como se indica en la nota 4(c), la Sociedad, como Sociedad dominante del grupo fiscal es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado. De acuerdo con la estimación de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 2006, resulta una cuota a pagar por importe de 1.606.158 euros.

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.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

En el año 2006 se han aprobado reformas fiscales que suponen, entre otros, el cambio del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, el cual pasará del 35% actual al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% en el ejercicio 2008. En consecuencia, la Sociedad ha estimado los impuestos anticipados anteriormente indicados en base a los nuevos tipos impositivos aprobados. El efecto de este cambio en los tipos impositivos utilizados ha sido un mayor gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006 por importe de 9.446 euros.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003 y desde el ejercicio 2002, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(13) Información Relativa al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración han percibido 18.500 euros en concepto de dietas por asistencia a Consejos. Asimismo, durante el ejercicio 2006 determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 266.052 euros (146.052 euros en 2005).

No existen concedidos créditos o anticipos, ni están contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con el conjunto de los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración.

En cumplimiento de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre la Entidad está obligada a informar de las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Entidad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas. Un detalle de las mismas se muestra en el Anexo IV adjunto, que forma parte integral de esta nota.

El cuadro al que hace referencia el Anexo anterior, incluye diversas participaciones de miembros del Consejo de Administración en Sociedades del Grupo al que pertenece la Entidad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de las mismas al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés.

La entidad no tiene información sobre ninguna operación con Consejeros (ni con accionistas significativos y directivos) que sean ajenas al tráfico ordinario de Gaesco Holding S.A. o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado, a efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores.

Las participaciones de los miembros del Consejo de Administración en el capital social de Gaesco Holding, S.A. es informado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo y en el Informe de Gobierno Corporativo.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(14) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 honorarios por servicios de auditoría por un importe de 25.000 euros.

El importe indicado por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2006 con independencia del momento de su facturación.

(15) Información sobre Medioambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(16) Hechos Posteriores

Gaesco Holding, S.A. ha adquirido una participación del 70% en capital social de la sociedad Feliu Boet Griferías, S.L., mediante la suscripción y desembolso de dos ampliaciones de capital realizadas por dicha entidad por un importe total de 14 miles de euros en concepto de capital social más una prima de asunción total de 686 miles de euros. Estas ampliaciones de capital se han realizado el 8 de enero y el 6 de febrero de 2007.

La actividad principal de Feliu Boet Griferías, S.L. es la fabricación y comercialización de grifería sanitaria. En el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 su facturación ascendió a 2.094 miles de euros con un beneficio después de impuestos de 10 miles de euros y el valor del total de activos y de los fondos propios son de 1.342 y 228 miles de euros. La toma de participación del Grupo Gaesco en Feliu Boet Griferías tiene un carácter estrictamente financiero, permaneciendo la gestión del negocio en el socio minorista

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(17) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Barcelona, 30 de Marzo de 2007

---

D. Pere Pèrelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Francesc de Paula Guinart  
Villaret

---

D. Jordi Blanch GaritonandiaD. Joan Francesc Gelonch  
Wiladegut

D. Tomás Fermens Navarro

---

Cartera de Inversiones CM,  
S.A. (representada por  
D. Joaquín Molins Gil)D. Juan Ignacio Brugueras  
Berenguer

D. Trinidad Roig Farrán

(\*)

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas  
al 31 de diciembre de 2006

(Expresado en euros)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 2006	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 2006
Gaesco Bolsa	(1)	11.800.000	-	2.360.000	5.291.959	(2.500.000)	6.865.641	23.817.600	100%	23.817.600	12.620.280	-	4.300.000
Gaesco Gestión	(1)	480.808	-	128.032	2.233.414	-	1.792.105	4.634.359	100%	4.634.359	993.919	-	-
Gaesco Pensiones	(1)	781.300	-	120.769	869.786	-	287.164	2.059.019	100%	2.059.019	862.493	-	-
Gaesco Fiscal, S.A.	(1)	151.152	244.006	25.152	(304.336)	-	379.425	495.399	100%	495.399	395.160	-	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	64.000	-	1.040	(581)	-	323	64.782	100%	64.782	147.100	82.318	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	150.003	-	11.597	8.807	-	20.983	191.390	100%	191.390	210.004	18.614	-
Estubroker	(1)	7.280.870	1.728.340	-	(95.856)	-	2.322.723	11.236.077	22,38%	2.514.634	2.944.193	360.105	-
Agisa, B.V. consolidado	(2)	90.000	1.305.000	-	(341.797)	-	(29.351)	1.023.852	99,89%	1.022.726	1.395.000	371.148	-
Gesituris	(3)	300.510	-	60.101	1.225.504	-	803.687	2.389.802	37,50%	896.176	328.264	-	-
		<u>21.098.643</u>	<u>3.277.346</u>	<u>2.706.691</u>	<u>8.886.900</u>	<u>(2.500.000)</u>	<u>12.442.700</u>	<u>45.912.280</u>		<u>35.696.085</u>	<u>19.896.413</u>	<u>832.185</u>	<u>4.300.000</u>

(1) Avenida Diagonal, 427 bis - 429, 08036 Barcelona.  
(2) Evenwichtstraat 7 1561ZC Krommenie Amsterdam (Holanda).  
(3) Rambla de Catalunya, 38 9ª planta, 08007 Barcelona

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas  
al 31 de diciembre de 2005

(Expresado en euros)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 2005	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 2005
Gaesco Bolsa	(1)	11.800.000	-	2.360.000	5.181.417	(1.100.000)	3.010.542	21.251.959	100%	21.251.959	12.620.280	-	1.850.000
Gaesco Gestión	(1)	480.808	-	128.032	1.931.566	(1.050.000)	1.351.848	2.842.254	100%	2.842.254	993.919	-	1.900.000
Gaesco Pensiones	(1)	781.300	-	98.167	666.356	-	226.032	1.771.855	100%	1.771.855	862.493	-	-
Gaesco Fiscal, S.A.	(1)	151.152	244.006	24.954	(306.115)	-	1.977	115.974	100%	115.974	395.160	279.186	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	64.000	-	673	(3.877)	-	3.663	64.459	100%	64.459	147.100	82.641	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	150.003	-	11.597	26.548	-	(17.740)	170.408	100%	170.408	210.004	39.596	-
Estubroker	(1)	3.166.015	-	-	(1.536.808)	-	(95.852)	1.533.355	100%	1.533.355	2.944.193	973.895	-
Agisa, B.V. consolidado	(2)	90.000	1.305.000	-	(215.722)	-	(126.075)	1.053.203	99.89%	1.052.044	1.395.000	341.797	-
Gesturis	(3)	300.510	-	60.101	768.034	-	457.742	1.586.387	37.50%	594.895	328.264	-	3.750
		<u>16.983.788</u>	<u>1.549.006</u>	<u>2.683.524</u>	<u>6.511.399</u>	<u>(2.150.000)</u>	<u>4.812.137</u>	<u>30.389.854</u>		<u>29.397.203</u>	<u>19.896.413</u>	<u>1.717.115</u>	<u>3.753.750</u>

(1) Avenida Diagonal, 427 bis - 429, 08036 Barcelona.

(2) Evenwichtstraat 7 1561ZC Krommenie Amsterdam (Holanda).

(3) Rambla de Catalunya, 91-93 08008 Barcelona

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Beneficio del ejercicio	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 2004	8.578.500	1.388.340	5.334.392	3.220.445	18.521.677
Distribución de resultados del ejercicio 2004					
A reservas	-	322.044	1.615.901	(1.937.945)	-
A dividendos	-	-	-	(1.282.500)	(1.282.500)
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	3.294.806	3.294.806
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.578.500	1.710.384	6.950.293	3.294.806	20.533.983
Distribución de resultados del ejercicio 2005					
A reservas	-	41.316	830.990	(872.306)	-
A dividendos	-	-	-	(2.422.500)	(2.422.500)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	5.857.317	5.857.317
Saldos al 31 de diciembre de 2006	8.578.500	1.751.700	7.781.283	5.857.317	23.968.800

## GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	31 de diciembre de 2006			31 de diciembre de 2005				
	Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación	Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación
Rade 2000, S.L.		648.675	1.952.512	22,76%	Rade 2000, S.L.	624.898	1.880.943	21,93 %
Inversiones Guinart 2001, S.L.		475.500	1.431.255	16,68 %	Inversiones Guinart 2001, S.L.	475.500	1.431.255	16,68 %
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona		425.480	1.280.695	14,93 %	Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	425.480	1.280.695	14,93 %
Cahispa, S.A., Seguros Generales		314.597	946.937	11,04 %	Cahispa, S.A., Seguros Generales	314.597	946.937	11,04 %
Cahispa, S.A., de Seguros de Vida		199.500	600.495	7,00 %	Cahispa, S.A., de Seguros de Vida	199.500	600.495	7,00 %
Mudeni, S.L.		175.580	528.496	6,16 %	Mudeni, S.L.	175.580	528.496	6,16 %
Cartera de Inversiones C.M., S.A		142.500	428.925	5,00 %	Cartera de Inversiones C.M., S.A.	142.500	428.925	5,00 %
Otros		468.168	1.409.185	16,43%	Otros	491.945	1.480.754	17,26 %
		<u>2.850.000</u>	<u>8.578.500</u>	<u>100,00%</u>		<u>2.850.000</u>	<u>8.578.500</u>	<u>100,00</u>

## GAESCO HOLDING, S.A.

Información Relativa al Consejo de Administración  
31 de diciembre de 2006

Administrador	Número de acciones / %	Sociedad	Objeto social	Cargo
D. Pere Perelló Pons	2,19%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Presidente Ejecutivo
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Fiscal, S.A.	Asesoría Contable y Fiscal	Presidente
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Correduría de Seguros	Mediación de Seguros	Administrador único
D. Pere Perelló Pons	82%	Rade 2000, S.L.	Sociedad de cartera	Administrador único
D. Jordi Blanch Garitonandía	-	Caixa d'Estalvis de Girona	Financiera	Secretario General
D. Jordi Blanch Garitonandía	-	Caixa Girona Gestió, S.A. S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Inversiones de Inversión Colectiva	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandía	-	Correduría Caixa Girona, S.A	Correduría	Consejero
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	1	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero Delegado
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	99,80%	Institut de la Difusió de la Informació, S.L.	Sociedad de Cartera	Administrador único
D. Tomás Termens Navarro	3	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	99,99%	R.S.K., S.A.	Sociedad de Cartera	Administrador único
Cartera de Inversiones C.M, S.A.	52.045	Popularinsa S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero
D. Francesc de Paula Guinart Villaret	99,99%	Inversiones Guinart 2001, S.A.	Sociedad de Cartera	Administrador



# GAESCO HOLDING, S.A.

## Informe de Gestión

Ejercicio 2006

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 2006 Gaesco Holding es único accionista de las siguientes compañías:

- Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A..
- Gaesco Gestión Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.
- Gaesco Fiscal, S.A. cuya actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal.
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A..
- Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.

Asimismo posee el 99,89 por ciento de Agisa B.V. y el 37,50 por ciento de Gesiuris, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante el ejercicio 2.006 los fondos propios se han situado en la cifra de euros 23.968.800 euros respecto los 20.533.983 euros del ejercicio 2005.

Los beneficios del ejercicio 2006 han sido de 5.857 miles de euros, de los que 4.300 provienen de dividendos distribuidos por las sociedades participadas y, aproximadamente, 1.447 miles de euros de ingresos financieros y beneficios de inversiones. Los recursos generados en el ejercicio 2006 se han destinado principalmente al pago de dividendos a los accionistas por importe de 2.423 miles de euros y a la adquisición de participaciones minoritarias en sociedades de promoción inmobiliaria por presentar una oportunidad de negocio en un futuro inmediato.

En el ejercicio 2006 se han cumplido sustancialmente las expectativas con que se inició dicho ejercicio, de forma que las sociedades operativas han mejorado significativamente tanto a nivel del volumen de negocio como de la rentabilidad alcanzada. Las perspectivas con que se inicia el ejercicio 2007 son esperanzadoras en mantener y mejorar los logros de 2006. Los esfuerzos de Gaesco Holding, S.A. como sociedad matriz del Grupo Gaesco se centrarán en la coordinación entre las distintas empresas y líneas de negocio para aprovechar y potenciar las sinergias entre ellas.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Informe de Gestión

Ejercicio 2006

Acciones Propias

Durante el ejercicio 2006 ni Gaesco Holding, S.A. ni sus sociedades dependientes han realizado operaciones de compra-venta de acciones de la Sociedad.

Sistemas de Control de Riesgos

Los riesgos de Gaesco Holding, S.A como sociedad matriz del grupo Gaesco se derivan de los que afectan a las sociedades operativas.

En las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A y sociedades dependientes así como el Informe de Gobierno Corporativo se describen los sistemas de control de riesgos del Grupo

Barcelona, 30 de marzo de 2007

D. Pere Perelló Pons	D. Arturo Guilló Vivé	D. Francesc de Paula Guinart Villaret
----------------------	-----------------------	---------------------------------------

D. Jordi Blanch Garitonandia	D. Joan Francesc Gelonch Viladogut	D. Tomás Termens Navarro
------------------------------	------------------------------------	--------------------------

Cartera de Inversiones CM, S.A. (representada por D. Joaquín Molins Gil)	D. Juan Ignacio Brugueras Berenguer	D. Trinidad Roig Farrán
--	-------------------------------------	-------------------------



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2006

Preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de  
Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

(Junto con el Informe de Auditoría)



**KPMG Auditores S.L.**  
Edificio La Porta de Barcelona  
Av. Diagonal, 682  
08034 Barcelona

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas**

A los accionistas de  
Gaesco Holding S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Albert Rosés Noguera

2 de abril de 2007

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
KPMG

Any 2007 Núm. 20/07/00941  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2006		2005		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2006		2005	
		2006	2005	2006	2005			2006	2005		
<b>CAMA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	5	37	3								
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		36.728	10.074								
Valores representativos de deuda	6	3.036	2.008								
Otros instrumentos de capital	7	5.936	5.459								
Derivados de negociación	8	27.756	2.607								
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA</b>		42.460	15.627								
Otros instrumentos de capital	9	42.460	15.627								
<b>INTERMEDIARIOS FINANCIEROS - INVERSIONES DIRECTAS</b>	10	281.257	35.373								
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA</b>	11	12.960	8.466								
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	31	80	36								
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	12	2.768	2.660								
<b>PARTICIPACIONES</b>		1.177	866								
Entidades Asociadas	13	1.177	866								
<b>ACTIVO MATERIAL - USO PROPIO</b>	14	9.150	9.498								
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	15	1.913	1.994								
<b>ACTIVOS FISCALES</b>		209	280								
Corrientes	38	-	69								
Diferidos		209	211								
<b>PERIODIFICACIONES</b>	16	1.096	441								
<b>OTROS ACTIVOS</b>	17	528	436								
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>390.363</b>	<b>85.754</b>								
						<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>390.363</b>		<b>85.754</b>	
						<b>PASIVO</b>					
						<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>					
						Derivados de negociación	8	27.897	2.615	27.897	2.615
						<b>FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS</b>					
						FINANCIACIÓN DE PARTICULARES	10	230.618	6.326	230.618	6.326
						DEPÓSITOS EN GARANTÍA	11	35.316	21.387	35.316	21.387
						FINANCIACIÓN SUBORDINADA	11	8.941	5.218	8.941	5.218
							18	-	170	-	170
						<b>PROVISIONES</b>	19	647	446	647	446
						<b>PASIVOS FISCALES</b>					
						Corrientes	38	13.891	5.293	13.891	5.293
						Diferidos		1.606	402	1.606	402
								12.285	4.891	12.285	4.891
						<b>PERIODIFICACIONES</b>	16	3.690	1.916	3.690	1.916
						<b>OTROS PASIVOS</b>	17	1.576	1.717	1.576	1.717
						<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>322.576</b>	<b>45.088</b>	<b>322.576</b>	<b>45.088</b>
						<b>PATRIMONIO NETO</b>					
						INTERESES MINORITARIOS					
						AJUSTES POR VALORACIÓN					
						Activos financieros disponibles para venta	21	23.991	7.770	23.991	7.770
						<b>FONDOS PROPIOS</b>					
						Capital	20	43.796	32.896	43.796	32.896
						Reservas Acumuladas		8.578	8.578	8.578	8.578
						Resultados del ejercicio atrib. al grupo		21.845	19.682	21.845	19.682
						Menos Dividendos a cuenta		13.373	4.636	13.373	4.636
						<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>67.787</b>	<b>40.666</b>	<b>67.787</b>	<b>40.666</b>
						<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>390.363</b>	<b>85.754</b>	<b>390.363</b>	<b>85.754</b>

D. Pere Perelló Pons      D. Arturo Guilló Vivé      D. Francesc de Paula Guinart Vilaret      D. Jordi Huch Gargolanda      D. Joan Francesc Gelonch Vilabegut      D. Tomás Terrans Navarro      Cartera de Inversiones CM, S.A. (representada por D. Joaquín Molins Gil)      D. Juan Ignacio Brugueras Berenguer      D. Trinidad Roig Farrán

## GAESCO HOLDING, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2006	2005
Intereses y dividendos de inversiones	23	5.080	3.850
Intereses de los pasivos		(1.042)	(252)
Resultados de operaciones financieras			
Resultados de la Cartera de Negociación	26	3.559	951
Diferencias de cambio	27	97	229
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	13	340	209
Comisiones percibidas	24	48.851	27.940
Corretajes y comisiones satisfechas	25	(22.615)	(12.909)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>34.270</b>	<b>20.018</b>
Gastos de personal	28	(7.328)	(5.375)
Gastos generales, contribuciones y impuestos	29	(7.031)	(6.273)
Amortizaciones del inmovilizado	14 y 15	(1.012)	(1.191)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>18.899</b>	<b>7.179</b>
Dotaciones a las provisiones(neto)		(205)	(560)
Otras ganancias	30	43	16
Otras pérdidas	30	(8)	(55)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>18.729</b>	<b>6.580</b>
Impuesto sobre Beneficios	38	(5.356)	(1.944)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>		<b>13.373</b>	<b>4.636</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>13.373</b>	<b>4.636</b>
Beneficio atribuido:			
Sociedad dominante		13.373	4.636
Intereses minoritarios		-	-
<b>NUMERO MEDIO DE ACCIONES</b>		<b>2.850.000</b>	<b>2.850.000</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (en euros)</b>	20(d)	<b>4,69</b>	<b>1,63</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en euros)</b>	20(d)	<b>4,69</b>	<b>1,63</b>

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

D. Jordi Blanch Garitonandia

D. Joan Francesc Gelonch Viladegut

D. Tomás Termens Navarro

Cartera de Inversiones CM, S.A.  
(representada por D. Joaquín Molins Gil)

D. Juan Ignacio Bruguera Berenguer

D. Trinidad Roig Farrán

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio	13.373	4.636
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales	652	649
Amortización de activos intangibles	360	565
Dotaciones a provisiones (neto)	249	136
(Ganancias)/pérdidas por venta de activo material	(2)	-
(Ganancias)/pérdidas por venta de activos disponibles para la venta	(1.344)	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	(314)	(181)
Impuestos	5.356	1.944
<b>Resultado ajustado</b>	<b>18.330</b>	<b>7.749</b>
(Aumento) /disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación		
Valores de renta fija	(1.028)	740
Otros instrumentos de capital	(477)	5.819
Derivados de negociación	(25.149)	(2.433)
Intermediarios Financieros	(16.144)	(3.611)
Créditos a la clientela	(4.507)	(5.171)
Efectivos netos pendientes liquidar por operaciones de cuenta propia	(1.671)	(38)
Otros créditos	(108)	(171)
Otros activos financieros	(44)	47
Otros activos de explotación	(748)	(47)
	<b>(49.876)</b>	<b>(4.865)</b>
Aumento/(disminución) neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación		
Derivados de negociación	25.283	2.456
Pasivos financieros a coste amortizado		
Financiación de intermediarios financieros	35	156
Financiación de particulares	13.929	(73)
Depósitos en garantía	3.723	1.822
Otros pasivos de explotación	1.633	774
Retenciones y pagos relativos al impuesto sobre beneficios	(4.028)	(1.150)
	<b>40.575</b>	<b>3.985</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>9.029</b>	<b>6.869</b>

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Efectivos o equivalentes aportados en la adquisición de Estubroker, A.V., S.A.	-	-
Activos materiales	(304)	(311)
Activos intangibles	(279)	(98)
Activos disponibles para la venta	(3.342)	(1.874)
	<b>(3.925)</b>	<b>(2.283)</b>
Desinversiones		
Activos materiales	2	-
Activos disponibles para la venta	1.409	-
	<b>1.411</b>	<b>-</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>(2.514)</b>	<b>(2.283)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados	(2.422)	(1.282)
Financiación subordinada	(170)	-
Gastos ampliación de capital de sociedades participadas	(76)	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	5.192	5.474
	<b>2.524</b>	<b>4.192</b>
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación</b>	<b>2.524</b>	<b>4.192</b>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-	-
<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>9.039</b>	<b>8.778</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	27.184	18.406
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	36.223	27.184
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>9.039</b>	<b>8.778</b>
El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio se resumen en el cuadro siguiente:		
	31.12.2006	31.12.2005
Caja	1	1
Depósitos en Banco de España	36	2
Depósitos a la vista en intermediarios financieros	36.186	27.181
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación</b>	<b>36.223</b>	<b>27.184</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el ejercicio anual  
 terminados en 31 de diciembre de 2006  
 (Expresado en miles de euros)

	Fondos propios				Ajustes por valoración			TOTAL
	Capital	Resto de reservas	Remanente	Reservas por el método de la participación	TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL	
Saldos a 1 de enero de 2006	8.578	19.583	4.636	99	32.896	7.770	7.770	40.666
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance rectificado</b>	<b>8.578</b>	<b>19.583</b>	<b>4.636</b>	<b>99</b>	<b>32.896</b>	<b>7.770</b>	<b>7.770</b>	<b>40.666</b>
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado								
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	24.931	24.931	24.931
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	(1.344)	(1.344)	(1.344)
Gastos de emisión	-	(76)	-	-	(76)	-	-	(76)
Impuesto sobre beneficios	-	25	-	-	25	(7.366)	(7.366)	(7.341)
<b>Total ajuste por valoración (Neto)</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>16.221</b>	<b>16.221</b>	<b>16.170</b>
Resultado consolidado del periodo	-	-	13.373	-	13.373	-	-	13.373
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado consolidado del periodo rectificado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.373</b>	<b>-</b>	<b>13.373</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.373</b>
Total variación del periodo	-	-	13.373	-	13.373	-	-	13.373
Dividendos	-	(2.422)	-	-	(2.422)	-	-	(2.422)
Traspasos entre partidas	-	4.452	(4.636)	184	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.578</b>	<b>21.562</b>	<b>13.373</b>	<b>283</b>	<b>43.796</b>	<b>23.991</b>	<b>23.991</b>	<b>67.787</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el ejercicio anual  
 terminados en 31 de diciembre de 2005  
 (Expresado en miles de euros)

	Fondos propios				Ajustes por valoración		TOTAL
	Capital	Resto de reservas	Remanente	Reservas(pérdidas) por el método de la participación	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL	
Saldos a 1 de enero de 2005	8.578	19.304	1.647	13	8.435	8.435	37.977
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance rectificado</b>	<b>8.578</b>	<b>19.304</b>	<b>1.647</b>	<b>13</b>	<b>8.435</b>	<b>8.435</b>	<b>37.977</b>
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado							
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	1.463	1.463	1.463
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	(2.486)	(2.486)	(2.486)
Gastos de emisión	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	358	358	(358)
<b>Total ajuste por valoración (Neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(665)</b>	<b>(665)</b>	<b>(665)</b>
Resultado consolidado del periodo	-	-	4.636	-	-	-	4.636
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado consolidado del periodo rectificado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.636</b>
Total variación del periodo	-	-	4.636	-	-	-	4.636
Dividendos	-	(1.282)	-	-	-	-	(1.282)
Traspasos entre partidas	-	1.561	(1.647)	86	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>8.578</b>	<b>19.583</b>	<b>4.636</b>	<b>99</b>	<b>32.896</b>	<b>7.770</b>	<b>40.666</b>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (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 Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona.

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

Gaesco Holding, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (véase 2(d)), que constituyen el Grupo Gaesco. A través de estas sociedades, el Grupo Gaesco desarrolla sus negocios, siendo sus actividades principales los servicios de inversión y de gestión de patrimonios (véase nota 36).

El Grupo Gaesco desarrolla sus actividades en todo el territorio español a través de la red de agentes financieros (véase la nota 35), aunque una gran parte de sus operaciones se centran en Cataluña, donde el Grupo Gaesco tiene sus oficinas centrales y domicilio social sito en Avenida Diagonal 427-429 de Barcelona.

Tal como se indica en la nota 36, de Información por Segmentos de Negocio, el Grupo Gaesco tiene como negocios principales (segmentos primarios) los propios de las empresas de servicios de inversión y de la gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones y particulares). En el ámbito geográfico, tal como se ha indicado anteriormente, desarrolla sus actividades casi exclusivamente en el territorio español.

Gaesco Holding S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

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

#### (a) Normas de formulación de las Cuentas Consolidadas y comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, en miles de euros, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 y 2005 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar 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 2006 y 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE el 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2007, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2006.

### (b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

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

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

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

### (c) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar. No se ha aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a fecha de cierre del ejercicio 2006, en especial la adopción de la NIIF 7 relativa a la información y desgloses de los instrumentos financieros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Estas cuentas están preparadas en base al coste histórico, excepto para los instrumentos financieros derivados, la cartera de negociación y la cartera de activos financieros disponibles para venta que han sido registrados por su valor razonable. Otros activos y pasivos financieros así como activos y pasivos no financieros están contabilizados por su coste amortizado o coste histórico.

Los principios contables han sido aplicados por todas las entidades del Grupo consolidado.

### (d) Principios de Consolidación

El perímetro de consolidación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco viene constituido por las sociedades dependientes y asociadas que se detallan a continuación. Todas las sociedades integrantes de dicho perímetro tienen como fecha de cierre de su ejercicio social al 31 de diciembre.

De acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo se preparan y presentan de acuerdo con el Plan General Contable y demás normativa contable que les resulta aplicable. Por lo que las cuentas anuales consolidadas incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar y adaptar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas y adecuarlos a las NIIF-UE.

En los ejercicios 2005 y 2006 no existían sociedades que cumplieran las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("multigrupo").

El Grupo mantiene inversiones de carácter financiero en instituciones de inversión colectiva (fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable). Los estados financieros de dichas instituciones no están incluidos en estas cuentas anuales consolidadas, salvo que el Grupo tuviera control.

#### (i) Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco comprenden las sociedades dependientes que se consolidan por el método de integración global. Se consideran sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad posee una participación, directa o indirecta, superior al 50% y/o ejerce un control efectivo sobre su gestión. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, indicando información sobre el porcentaje de participación y datos sobre el valor de los activos, patrimonio neto (incluyendo resultados del ejercicio), cifra de negocios y resultados del ejercicio después de impuestos. Asimismo, a continuación se detalla las actividades principales de cada una de ellas:

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

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

**Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.** (en adelante **Gaesco Bolsa**) se constituyó el 12 de febrero de 1987 y sus actividades principales son las propias de las sociedades de inversión que se resumen en las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2006 el número de representantes con los que opera la Sociedad es de 201 (2005: 195) (véase nota 35).

**Estubroker, Agencia de Valores, S.A.** (en adelante **Estubroker**), se constituyó el 22 de diciembre de 1999 y sus actividades principales son las propias de las agencias de valores y se resumen en las siguientes:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- La mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas.
- El depósito y administración de los instrumentos previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio, comprendiendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- El asesoramiento sobre inversión en uno o varios instrumentos de los previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Estubroker acordó su transformación de agencia de valores a sociedad de valores, ya que las limitaciones normativas para las agencias de valores no permiten, en algunas áreas de negocio, el desarrollo pleno de la estrategia de la sociedad dependiente. Como primer paso para esta transformación, en el mes de febrero de 2006, Estubroker llevó a cabo una ampliación de capital por un importe de 5.652 miles de euros con un prima de emisión de 1.728 miles de euros. Esta ampliación de capital fue suscrita en su totalidad por la sociedad dependiente, Gaesco Bolsa, mediante la aportación de participaciones en el capital social de la entidad Bolsas y Mercados

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., tras dicha ampliación Gaesco Bolsa participa en un 77,62 % del capital social de Estubroker.

En la actualidad, Estubroker ha iniciado los trámites necesarios para obtener la autorización y transformación en sociedad de valores.

**Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva** (en adelante **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 2006, tiene encomendada la gestión de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

### Fondos de Inversión

P & G Crecimiento, F.I.  
Eurofondo, F.I.  
Foncuenta, F.I.  
Gaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo, F.I.  
Catalunya Fons, F.I.  
Cahispa Renta, F.I.  
Fondguissona, F.I.  
Bolsalider, F.I.  
Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.  
Fonsmanlleu Borsa, F.I.  
Gaesco Small Caps, F.I.  
Gaesco T.F.T., F.I.  
Constantfons, F.I.  
Bona-Renda, F.I.  
Fondogaesco, F.I.  
Fonradar Internacional, F.I.  
Gaesco Fondo de Fondos, F.I.  
GaescoQuant, F.I.  
Fondguissona Bolsa, F.I.  
Fonglobal Renta, F.I.  
Gaesco Multinacional, F.I.  
Gaesco Emergentfond, F.I.  
Cahispa Eurovariable, F.I.  
Cahispa Small Caps, F.I.  
Cahispa Multifondo, F.I.  
Cahispa Emergentes Multifondo, F.I.  
P&G Master Renta Fija, F.I.  
I.M. 93 Mixto, F.I.  
I.M. 93 Renta, F.I.  
Compositum Gestión, F.I.  
Corporate Governance Spain Fund, F.I.  
Gaesco Japón, F.I.  
Creval Capital, F.I.

### Sociedades de Inversión

Febrer Norantavuit, S.I.C.A.V.  
Gaesco Creixement Inversions, S.I.C.A.V.  
Prem-2 Activos Mobiliarios, S.I.C.A.V.  
Pracas Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Imperial Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Activos Mobiliarios Cahispa, S.I.C.A.V.  
Vuit - Norantanou, S.I.C.A.V.  
Cooperativisme, S.I.C.A.V.  
Desembre Norantanou, S.I.C.A.V.  
Inicio 2000, S.I.C.A.V.  
Valborsa, S.I.C.A.V.  
Manresa Estalvi, S.I.C.A.V.  
Esfibor, S.I.C.A.V.  
Novarex Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Inverglobal Assistència Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Global Investor 2000 Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Consensus 2000, S.I.C.A.V.  
Invercodols, S.I.C.A.V.  
Bofill Ros Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Society Famitex, S.I.C.A.V.  
Barnamolins, S.I.C.A.V.  
Grupo Asunción de Inversiones, S.I.C.A.V.  
Index Inversiones, S.I.C.A.V.  
Inverplus Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
ITH Bolsa, S.I.C.A.V.  
Lifo Inversiones, S.I.C.A.V.  
Eixample 2000, S.I.C.A.V.  
Solemeg, S.I.C.A.V.  
Las Abras de Fuentes, S.I.C.A.V.  
Odag Inversiones S.I.C.A.V.  
Valor Creixent S.I.C.A.V.  
Jasoca, S.I.C.A.V.  
Valores Mediterráneos, S.I.C.A.V.  
Linanto, S.I.C.A.V.  
Alefoma, S.I.C.A.V.  
Capital 18 BR, S.I.C.A.V.

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

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

**Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones** (en adelante **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 2006, 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
- Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones
- Cahispa Bolsa, Fondo de Pensiones
- Fonsmanlleu Pensions Borsa, Fondo de Pensiones
- Guissona Bolsa, Fondo de Pensiones

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

**Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.** se constituyó el 30 de octubre de 1989 y su actividad principal es la promoción y asesoramiento en la formalización de contratos de seguros y asistencia posterior.

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

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

#### (ii) Sociedades Asociadas

Las sociedades asociadas se presentan en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación, reconociéndose el porcentaje de participación en el patrimonio de la sociedad participada como "Reservas por el método de la participación" y el porcentaje de participación en el resultado se reconoce en el resultado consolidado como "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación". Se consideran sociedades asociadas, aquellas sociedades en las que Gaesco Holding posee, directa o indirectamente, el 20% o más del derecho de voto y/o ejerce una influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma.

Los dividendos recibidos de las entidades asociadas se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación".

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, indicando información sobre el porcentaje de participación y datos sobre el valor de los activos, patrimonio neto (incluyendo resultados del ejercicio), cifra de negocios y resultados del ejercicio después de impuestos. Asimismo, a continuación se detalla las actividades principales de cada una de ellas:

**Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.** (en adelante AGISA), cuyo objeto social es la gestión, financiación e inversión mobiliaria y asesoramiento financiero y comercial, está participada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en un 33% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V.

**Gestió de Valors, S.A.** (en adelante GESVASA), está participada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en un 30% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V.

**Gesiuris, S.A., S.G.I.L.C.**, cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, está participada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en un 37,5% por el Grupo a través de Gaesco Holding, S.A. Al 31 de diciembre de 2006, la referida sociedad gestiona y administra las siguientes instituciones de inversión colectiva:

### Fondos de Inversión

Iurifond, F.I.  
Gesiuris Capital 1, F.I.  
Gesiuris Capital 2, F.I.  
Catalana Occidente Renta Fija CP, F.I.  
Catalana Occidente Bolsa Española, F.I.  
Catalana Occidente Patrimonio, F.I.  
Estubroker GAC I, F.I.  
Privary V Global, F.I.  
Aparelladors Patrimoni, F.I.

### Sociedades de Inversión

Compañía General de Inversiones, S.I.C.A.V.  
URC Patrimonis, S.I.C.A.V.  
Gover Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Inversions Ago, S.I.C.A.V.  
NN 2003 Inversions, S.I.C.A.V.  
Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
Cat Patrimonis, S.I.C.A.V.  
Stock Area, S.I.C.A.V.  
SIEC 2006, S.I.C.A.V.  
Invercat Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.  
TITVAL Plus, S.I.C.A.V.

### (iii) Variaciones del perímetro de consolidación

En los ejercicios 2006 y 2005 no se han producido ninguna variación en el perímetro de consolidación del Grupo Gaesco.

Tal como se ha explicado en el apartado (i) anterior, la sociedad dependiente Estubroker ha llevado a cabo una ampliación de capital que ha sido suscrita por la sociedad del Grupo, Gaesco Bolsa. Dicha ampliación se realizó mediante aportaciones no dinerarias valoradas a precios de mercado. Esta operación entre sociedades del grupo se elimina en el proceso de consolidación, no generándose ningún efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco.

### (iv) Saldos y transacciones entre sociedades del perímetro de consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades que integran el Grupo Gaesco (Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes) así como los beneficios no realizados por operaciones entre las sociedades del perímetro de consolidación, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el Grupo se presentaría, en su caso, dentro del epígrafe de "Intereses Minoritarios" dentro del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de la sociedad dominante Gaesco Holding, S.A. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
A reserva legal	-
A reservas voluntarias	5.857
A dividendos	-
	<u>5.857</u>

Los resultados del ejercicio 2006 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.

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

#### (a) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, el Grupo registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquiriente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- **Cartera de negociación (activos y pasivos):** está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo utiliza derivados de negociación principalmente para intermediar y negociar con los clientes que lo solicitan y, también para operaciones por cuenta propia con el objetivo de beneficiarse de variaciones en los precios.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Los derivados de negociación contratados para clientes son instrumentos financieros en los que el Grupo intermedia entre la entidad emisora de los mismos y los clientes, actuando como contraparte. Estos instrumentos se registran en el momento de la contratación con la entidad emisora como un activo o pasivo financiero, según corresponda, y cuando se transfieren al cliente se registra el correspondiente pasivo o activo financiero, por cuando el control y propiedad del contrato inicial lo mantiene el Grupo. Dada la naturaleza y sustancia económica de estas operaciones, la diferencia de valoración de ambas operaciones se considera como comisiones percibidas por intermediación y se periodifica linealmente a lo largo de la duración del contrato, al igual que las comisiones que, en su caso, puedan ser cedidas a terceros.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- **Cartera de activos financieros disponibles para la venta:** El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

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

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

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

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

### (b) Deterioro de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrigen, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda) se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurran eventos que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros. En el caso de instrumentos de capital, se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurran eventos que puedan suponer que no se va a poder recuperar su valor en libros.

El Grupo reconoce los deterioros de valor mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros. Cuando se considera remota la recuperación del valor registrado, se elimina el valor contable contra el importe de la provisión, sin perjuicio de las actuaciones que se puedan llevar a cabo para conseguir su cobro hasta tanto no se haya extinguido definitivamente los derechos de cobro.

#### *Activos financieros valorados a coste amortizado*

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de los flujos de efectivo futuros. La

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados del ejercicio y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

La cuantificación de las pérdidas por deterioro se obtiene por análisis de los casos individuales y tomando en consideración los parámetros establecidos por las autoridades reguladoras.

### *Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable*

El importe de las pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del capital, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

### *Resto de instrumentos de capital*

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

### (c) Activos materiales

El epígrafe de activos materiales incluye únicamente inmovilizado de uso propio

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

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	25
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos para procesos de información	6,66-15
Elementos de transporte	5
Otras instalaciones	5-16

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. No se han producido modificaciones en los criterios inicialmente establecidos.

Los elementos de inmovilizado material se dan de baja cuando se enajenan o no se espera obtener beneficios futuros de su uso continuado. El beneficio o pérdida derivado de la venta o retiro se registra en la cuenta de resultado por la diferencia entre el precio de venta y su valor neto en libros.

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

Durante los ejercicios 2005 y 2006, el Grupo no ha poseído activos materiales en régimen de arrendamiento financiero ni activos materiales cedidos en arrendamiento operativo a entidades ajenas al grupo consolidado.

El Grupo es arrendatario de determinados locales destinados a su sucursal en Madrid y de ciertos equipos de oficina. Los gastos de arrendamiento de dichos locales se imputan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### (d) Activos inmateriales

Los activos inmateriales incluyen los fondos de comercio derivados de combinaciones de negocio y otros activos intangibles, principalmente aplicaciones informáticas.

#### (i) Fondo de comercio

El Fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de las entidades adquiridas que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El Fondo de comercio sólo se reconoce cuando ha sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. En caso de "Fondo de comercio negativo", su importe se asignaría a los elementos patrimoniales concretos y los importes remanentes se registrarían en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de adquisición.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos – Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el fondo de comercio reflejado en el capítulo de activos inmateriales corresponde a las adquisiciones efectuadas por el Grupo Gaesco de la sociedad dependiente Estubroker, A.V., S.A. y la sociedad asociada Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. (véase nota 15).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (ii) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles, que corresponde a aplicaciones informáticas, a derechos sobre carteras de pólizas de seguros y a propiedad industrial, se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente con un período de vida estimada de tres, cuatro y cinco años, respectivamente. Asimismo, el epígrafe de otros intangibles incluye los derechos adquiridos sobre el 37 % de los beneficios económicos que distribuya la sociedad participada, Asesora i Gestora d'Inversions, S.A., que se ha registrado por su coste de adquisición menos su amortización lineal en el período de duración de dichos derechos, que es de 30 años.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado inmaterial al cierre de cada ejercicio. No se han producido modificaciones en los criterios inicialmente establecidos. Asimismo se realizan las correcciones necesarias en caso de deterioro de valor.

### (e) Reconocimiento de ingresos y gastos

La imputación de ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y gastos se realiza atendiendo al principio de devengo.

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengo, calculándose en base al método financiero de interés efectivo. Asimismo, los cobros y pagos diferidos en el tiempo se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar a tipos estimados de mercado, los flujos de efectivo previstos.

Las comisiones financieras surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de realización del acto singular. En este sentido el Grupo reconoce las comisiones por operaciones de Bolsa y otros mercados organizados, aseguramiento, colocación, gestión de patrimonios, intermediación en la cesión de activos financieros o suscripción de fondos de inversión en el momento en que se presta el servicio. En el caso de comisiones por operaciones de Bolsa, éstas se reflejan por el importe neto de las bonificaciones generadas en las operaciones liquidadas a través de otras entidades adheridas al servicio de compensación y liquidación.

Las comisiones no financieras no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del período que dura la ejecución del servicio o contrato.

Parte de las comisiones percibidas son cedidas (Corretajes y comisiones satisfechas) a personas físicas o jurídicas que han promovido la colocación de los productos en nombre del Grupo y que están vinculadas a éste mediante un contrato de representación exclusiva o son intermediarios financieros.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento que nace el derecho de percibirlos.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (f) Retribuciones a los empleados

#### • *Aportaciones definidas*

Gaesco Bolsa y Gaesco Gestión acordaron, con fecha 1 de enero 2003, la constitución de un plan de pensiones del sistema de empleo, de aportación definida, para la contingencia de jubilación de los empleados de dichas sociedades. Este plan se denomina "Pla Pymes, Plan de Pensiones" y está integrado en Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones.

Las aportaciones de las empresas vienen definidas por una cantidad fija que se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo Gaesco superen una cantidad mínima. De acuerdo con las estipulaciones del mencionado plan, durante el ejercicio 2006 se han realizado aportaciones al plan por un importe total de 18 miles de euros (en el ejercicio 2005 no se efectuaron aportaciones por no cumplirse las condiciones establecidas).

#### • *Indemnizaciones por cese*

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad y sus sociedades dependientes están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existe ningún plan de reducción de la plantilla de personal que haga necesaria la existencia de una provisión por este concepto.

### (g) Impuesto sobre los beneficios

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del tipo impositivo vigente sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las correspondientes deducciones fiscales, más las variaciones de los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que se derivan de las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y sus correspondientes valores a efecto fiscal. Los impuestos diferidos se calculan usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de cierre contable y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo o pasivo fiscal por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos fiscales por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, mientras que los activos fiscales por impuestos diferidos solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo de forma consolidada o nivel de cada sociedad dependiente sean capaces de generar beneficios fiscales suficientes que permitan asegurar su recuperación.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Por tanto, todas las transacciones y saldos en monedas diferentes al euro se consideran realizados en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos de activos y pasivos figuran en el balance de situación consolidado al tipo de cambio a fecha de cierre contable. Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera se registran por su importe neto en el capítulo de Diferencias de Cambio de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En los ejercicios 2005 y 2006 el Grupo no tiene partidas no monetarias denominadas en moneda extranjera.

### (i) Provisiones

El Grupo contabiliza provisiones por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están claramente especificados en cuanto a su naturaleza pero resultan indeterminados en cuanto a su importe o momento de cancelación y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos. Cuando resulte importante el efecto financiero producido por el descuento, el importe de la provisión es igual el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

### (j) Estado de flujos de efectivo

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidados, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (k) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio, sin incluir las acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El Grupo Gaesco no ha realizado en los ejercicios 2006 y 2005 ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

### (5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja	1	1
Bancos Centrales	36	2
	<u>37</u>	<u>3</u>
En euros	37	3
En moneda extranjera	-	-
	<u>37</u>	<u>3</u>

Los saldos de este epígrafe del balance de situación no devengan intereses y son a la vista.

### (6) Valores Representativos de Deuda (Cartera de Negociación)

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Adquisición temporal de activos	3.036	2.008
Otros activos de renta fija	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	<u>3.036</u>	<u>2.008</u>
En euros	3.036	2.008
En moneda extranjera	-	-
	<u>3.036</u>	<u>2.008</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Al 31 de diciembre de 2006 la adquisición temporal de activos corresponde a deuda del Estado adquiridos con pacto de recompra con vencimiento entre el 25 de enero y 8 de febrero de 2007 y remunerados a un tipo de interés efectivo anual del 3,58% (entre 2,20% y 2,33% al 31 de diciembre de 2005). Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los intereses devengados y no vencidos de estos activos no son significativos.

Su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	2.008	2.412
Adquisiciones	210.212	33.255
Reembolsos	(209.184)	(33.659)
Ajustes por valoración	-	-
Saldo al final	<u>3.036</u>	<u>2.008</u>

### (7) Otros Instrumentos de Capital (Cartera de negociación)

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Acciones cotizadas españolas	275	164
Acciones cotizadas extranjeras	-	1
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva		
Fondos de Inversión	2.227	2.584
Sociedades de Inversión	2.888	2.482
Ajustes por valoración	546	228
	<u>5.936</u>	<u>5.459</u>
En euros	5.936	5.459
En moneda extranjera	-	-
	<u>5.936</u>	<u>5.459</u>

La valoración de Otros Instrumentos de Capital arriba indicados se ha realizado conforme a las cotizaciones publicadas por los mercados organizados correspondientes.

Las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva corresponden, en su práctica totalidad, a instituciones gestionadas por sociedades del Grupo Gaesco.

La Entidad no ha procedido a traspasos de carteras durante los ejercicios 2006 y 2005.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	5.459	11.288
Adquisiciones	19.136.831	5.876.755
Reembolsos	(19.136.672)	(5.882.791)
Ajustes por valoración	318	207
Saldo al final	<u>5.936</u>	<u>5.459</u>

(8) Derivados de Negociación (Activo y Pasivo) de la Cartera de Negociación

La composición, por tipo de operaciones, de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, distinguiendo entre mercados organizados o no, es como sigue:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Mercados no organizados</b>				
<i>Operaciones por cuenta propia</i>				
Opción de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A.	12	-	12	-
Opción de compra del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A.	3	-	3	-
Contratos de compra- venta de divisas ("forwards")	-	(224)	-	-
Opciones sobre divisas	404	(336)	-	-
<i>Operaciones de intermediación</i>				
Contratos de compra- venta de divisas ("forwards")	7.534	(7.534)	325	(325)
Opciones sobre divisas	9.300	(9.300)	1.957	(1.957)
Opciones sobre acciones	8.806	(8.806)	146	(146)
Futuros sobre acciones	1.697	(1.697)	-	-
<b>Mercados organizados</b>				
<i>Operaciones por cuenta propia</i>				
Opciones sobre acciones	-	-	164	(187)
	<u>27.756</u>	<u>(27.897)</u>	<u>2.607</u>	<u>(2.615)</u>
En euros	10.457	10.442	384	(392)
En moneda extranjera	17.299	17.455	2.223	(2.223)
	<u>27.756</u>	<u>(27.897)</u>	<u>2.607</u>	<u>(2.615)</u>

Las Opciones de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A. y del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A. corresponden a opciones de compra que tiene la sociedad dependiente, AGISA BV, sobre el capital social de las sociedades participadas que se indican. Dichas opciones están valoradas por su coste de adquisición, dada la dificultad del ejercicio de la opción así como su valoración a valor razonable. En cualquier caso, la Dirección del Grupo considera que el valor razonable de las mismas no diferiría significativamente del importe por el cual están reflejadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Las operaciones de intermediación arriba indicadas corresponden a operaciones en las que el Grupo actúa como intermediario entre su clientela y la entidad financiera emisora de los productos financieros, asumiendo únicamente el riesgo de contraparte que se derivaría de los beneficios y/o pérdidas que dichas operaciones tengan en el momento de su liquidación por vencimiento o cancelación anticipada.

Los derivados de negociación en mercados organizados se han valorado en base a las cotizaciones publicadas por los mismos. En el caso de derivados de negociación en mercados no organizados, excepto las opciones sobre las sociedades participadas indicadas anteriormente, la estimación de su valor razonable se ha llevado a cabo a través de métodos internos de valoración (Black&Scholes) con datos observables de mercado así como su contrastación con las valoraciones de liquidación anticipada por parte de las entidades emisoras de los instrumentos financieros.

Tal como se explica en la nota 4(a), los derivados de negociación en mercados no organizados intermediados por el Grupo entre la clientela y las entidades emisoras de los mismos se reflejan como activo o pasivo financiero en el momento de su contratación con la entidad emisora y como pasivo o activo financiero cuando se transfieren al cliente. Las variaciones que se producen en su valor razonable con posterioridad a su registro se ajustan a la vez a los activos y pasivos financieros correspondientes. Por tanto, el efecto en el resultado consolidado de la utilización de las técnicas de valoración antes indicadas para los derivados de negociación en mercados no organizados corresponde fundamentalmente a las operaciones por cuenta propia, habiéndose registrado en el ejercicio 2006 un resultado negativo por un importe total de 156 miles de euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Un detalle de los nominales según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros					
	Menos de seis meses	Entre seis meses y un año	Más de un año	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre divisas</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
<i>Operaciones por cuenta propia</i>						
Opciones						
Compradas	17.573	-	-	17.573	404	-
Vendidas	(35.146)	-	-	(35.146)	-	(336)
“Forwards” de divisas						
Vendidas	(17.573)	-	-	(17.573)	-	(224)
<i>Operaciones de intermediación</i>						
Opciones						
Compradas	205.037	229.686	6.834	441.557	9.300	-
Vendidas	(205.037)	(229.686)	(6.834)	(441.557)	-	(9.300)
“Forwards” de divisas						
Compradas	1.298.922	-	31.405	1.330.325	7.534	-
Vendidas	(1.298.922)	-	(31.405)	(1.330.325)	-	(7.534)
	<u>(35.146)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(35.146)</u>	<u>17.238</u>	<u>(17.394)</u>
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
<i>Operaciones de intermediación</i>						
Opciones						
Compradas	402.301	94.277	9.801	506.379	8.806	-
Vendidas	(402.301)	(94.277)	(9.801)	(506.379)	-	(8.806)
“Forwards” de acciones						
Compradas	27.756	338	-	28.094	1.697	-
Vendidas	(27.756)	(338)	-	(28.094)	-	(1.697)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.503</u>	<u>(10.503)</u>
<i>Otros instrumentos derivados</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>-</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

• Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros				Valor Razonable	
	Menos de un año	Entre uno y tres años	Más de tres años	Total	Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre divisa</i>						
<i>Mercados No Organizados (OTC)</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	42.317	27.401	-	69.718	1.957	-
Vendidas	(42.317)	(27.401)	-	(69.718)	-	(1.957)
<i>"Forwards" de divisas</i>						
Compradas	164.677	27.988	-	192.665	325	-
Vendidas	(164.677)	(27.988)	-	(192.665)	-	(325)
	-	-	-	-	2.282	(2.282)
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
<i>Mercados No Organizados (OTC)</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	1.564	-	-	1.564	146	-
Vendidas	(1.564)	-	-	(1.564)	-	(146)
<i>Mercados Organizados</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	1.070	-	-	1.070	164	-
Vendidas	(1.047)	-	-	(1.047)	-	(187)
	(23)	-	-	(23)	310	(333)
<i>Otros instrumentos derivados</i>	-	-	15	15	15	-

(9) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
<i>Otros instrumentos de capital</i>		
<i>Valorados a su valor razonable con cambios en patrimonio:</i>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	37.116	13.717
Gaesco Creixement S.I.C.A.V,S.A.	962	-
	38.078	13.717
<i>Valorados a su valor de coste:</i>		
Previsión Sanitaria Nacional-Gestión,S.A., S.G.I.I.C.	30	30
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	6	6
Inversiones en Sociedades Inmobiliarias	4.346	1.874
	4.382	1.910
	42.460	15.627
En euros	42.460	15.627
En moneda extranjera	-	-
	42.460	15.627

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (a) Otros instrumentos de capital a su valor razonable

El valor razonable se ha determinado en base a las cotizaciones de mercados oficiales. En el ejercicio 2005 la valoración de la participación en BME se realizó en base al precio de las últimas transacciones, pero desde julio de 2006 esta entidad cotiza en el mercado continuo español y su valoración se determina en base a su cotización en dicho mercado.

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de estos activos financieros es como sigue:

	Miles de euros		
	BME	Gaesco Creixement	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	14.740	-	14.740
Ajustes por valoración	1.463	-	1.463
Distribución de reservas con posterioridad a la última valoración	<u>(2.486)</u>	-	<u>(2.486)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	13.717	-	13.717
Adquisiciones a su valor de coste	20	819	839
Ajustes por valoración	24.788	143	24.931
Desinversiones a su valor razonable	<u>(1.409)</u>	-	<u>(1.409)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>37.116</u>	<u>962</u>	<u>38.078</u>

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

Las inversiones en sociedades inmobiliarias son inversiones de carácter financiero en las que el Grupo participa de forma minoritaria en sociedades dedicadas a la promoción inmobiliaria, sin intervenir en su gestión.

El movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 de los otros instrumentos de capital que se presentan por su valor de coste es el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor de coste	Corrección de valor por deterioro	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	47	(11)	36
Adiciones	1.874	-	1.874
Bajas	<u>(1)</u>	<u>1</u>	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.920	(10)	1.910
Adiciones	2.503	(31)	2.472
Ajustes por valoración	-	-	-
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>4.423</u>	<u>(41)</u>	<u>4.382</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

La Dirección del Grupo estima que el valor registrado de los instrumentos de capital a valor de coste no difiere significativamente de su valor razonable al 31 de diciembre de 2006.

En los ejercicios 2006 y 2005, no ha existido efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen intereses ni rendimientos devengados por los activos disponibles para la venta pendientes de cobro a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2005, los intereses y rendimientos devengados y no cobrados a dicha fecha ascendían a 305 miles de euros, que correspondían a dividendos de BME y están incluidos en el epígrafe de Otros Activos (véase nota 17).

### (10) Intermediarios Financieros

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

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Intermediarios Financieros - Inversiones Directas</b>		
Depósitos a la vista	36.186	27.181
Depósitos en garantía	18.021	7.072
Depósito en la S.C.L.V.-Fianza	5.832	523
Saldos transitorios por operaciones de valores	61	134
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	221.157	422
Otros saldos en intermediarios financieros	-	41
	<u>281.257</u>	<u>35.373</u>
En euros	277.193	33.411
En moneda extranjera	4.064	1.962
	<u>281.257</u>	<u>35.373</u>
<b>Financiación de Intermediarios Financieros</b>		
Saldos acreedores con intermediarios financieros	-	96
Saldos transitorios por operaciones de valores	507	472
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	219.440	375
Créditos dispuestos	10.671	5.383
	<u>230.618</u>	<u>6.326</u>
En euros	230.618	6.326
En moneda extranjera	-	-
	<u>230.618</u>	<u>6.326</u>

Depósitos en garantía incluye adquisiciones temporales de activos por importe total de 4.200 miles de euros con vencimiento entre 3 de enero de 2007 y 28 de marzo de 2007, siendo el tipo de interés anual entre 3,39% y 3,53 % (en el ejercicio 2005 dichas adquisiciones ascendían a 5.375 miles de euros y su tipo de interés entre 2,11% y 2,31%). El resto de depósitos en garantía son depósitos a la vista correspondientes a garantías solicitadas por el mercado o por la entidad contraparte de las operaciones, y devengan un tipo de interés en función del mercado del euribor-0,75%.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Los depósitos a la vista corresponden principalmente a cuentas corrientes con entidades de crédito que durante el ejercicio 2006 han devengado un tipo de interés entre 1,3% y el 3,6% (entre 1,15% y el 1,80% en el ejercicio 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene contratadas pólizas de crédito por un disponible total de 18.800 miles de euros, de las que a dicha fecha estaban utilizadas por importe de 10.671 miles de euros. El tipo de interés de estas líneas de crédito ha oscilado entre 2,40 % y 3,90 % (entre 2,2% y 2,9% en 2005), y la fecha de vencimiento entre enero y mayo de 2007.

El Grupo estima que los saldos de intermediarios financieros se encuentran registrados a su valor razonable.

### (11) Crédito a la Clientela y Financiación de la Clientela

El detalle de estos capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activo		
Crédito a la clientela		
Créditos por operaciones de compra-venta de valores	12.795	8.293
Créditos dudosos	165	173
	<u>12.960</u>	<u>8.466</u>
Pasivo		
Financiación de la clientela		
Saldos transitorios por operaciones de valores	35.316	21.387
Depósitos en garantía	8.941	5.218
	<u>44.257</u>	<u>26.605</u>

Los créditos por operaciones de valores y los saldos acreedores por operaciones de valores corresponden a créditos y deudas de clientes por operaciones de valores e instrumentos financieros, y son exigibles a la vista. Los saldos deudores por descubierto devengan un tipo de interés anual del 10% y los saldos acreedores no devengan intereses.

Los depósitos en garantía corresponden a depósitos efectuados por los clientes en concepto de garantía para la realización de operaciones en mercados de derivados. El vencimiento de dichas garantías, en caso de que la clientela mantenga sus posiciones en instrumentos financieros hasta el vencimiento de los mismos, oscila, en su mayor parte, entre 1 y 3 meses.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de estos capítulos del balance de situación es como sigue:

	Miles de euros			
	Financiación de la clientela			
	Créditos por operaciones de valores	Saldos transitorios por operaciones de valores	Depósitos en garantía	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3.137	21.460	3.396	24.856
Efectivos netos por operaciones de valores	5.180	(73)	1.822	1.749
Trasposos a morosos	(24)	-	-	-
Trasposos de morosos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.293	21.387	5.218	26.605
Efectivos netos por operaciones de valores	4.531	13.929	3.723	17.652
Trasposos a morosos	(29)	-	-	-
Trasposos de morosos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>12.795</u>	<u>35.316</u>	<u>8.941</u>	<u>44.257</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de Créditos dudosos, morosos o en litigio es el siguiente:

	Miles de euros		
	Créditos morosos	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.079	(903)	176
Dotaciones	24	(24)	-
Recuperaciones	(9)	6	(3)
Cancelaciones	(101)	101	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	993	(820)	173
Dotaciones	29	(29)	-
Recuperaciones	(24)	16	(8)
Cancelaciones	(168)	168	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>830</u>	<u>(665)</u>	<u>165</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (12) Otros Créditos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Deudores por tasas de gestión de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones	2.319	1.749
Deudores por comisiones de gestión de carteras	72	94
Deudores por retenciones fiscales de rescates de fondos de pensiones	45	69
Deudores por prestación de servicios y otros	332	376
Otros créditos	-	372
	2.768	2.660
En euros	2.768	2.660
En moneda extranjera	-	-
	2.768	2.660

### (13) Participaciones – Empresas Asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones en sociedades asociadas durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros			
	Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Gestió de Valors, S.A.	Gesjuris, S.A.S.G.I.I.C	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	242	14	427	683
Participaciones en resultados de 2005	25	12	172	209
Dividendos	(24)	-	(4)	(28)
Otros	-	2	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 2005	243	28	595	866
Participaciones en resultados de 2006	39	-	301	340
Dividendos	(25)	-	-	(25)
Otros	-	(4)	-	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	257	24	896	1.177

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

En el Anexo I de esta memoria se incluye las cifras de activo, patrimonio neto y resultados de las sociedades participadas. Un resumen de los ingresos y gastos de explotación de estas sociedades es el siguiente:

	Miles de euros		
	Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Gestió de Valors, S.A	Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C.
<b>Ejercicio 2006</b>			
Ingresos explotación	439	43	3.971
Gastos de explotación	357	43	2.858
<b>Ejercicio 2005</b>			
Ingresos explotación	378	43	2.238
Gastos de explotación	319	2	1.618

### (14) Activo Material

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta 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 por un importe de saldo neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de 196 y 210 miles de euros, respectivamente.

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y que se encuentran operativos asciende a 2.274 miles de euros ( 1.823 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

En el ejercicio 2006 se han enajenado elementos de inmovilizado material por un importe de 2 miles de euros, obteniéndose un beneficio por el mismo importe ( En el ejercicio 2005 no se realizaron ventas de activos materiales).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene activos materiales, de uso propio o en construcción, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2006 y 2005 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

En los ejercicios 2006 y 2005 no se han reconocido y/o revertido importes por deterioro de valor de activos materiales de uso propio. Asimismo no ha habido bajas por deterioro de valor en 2006 ni en 2005.

Las sociedades del Grupo no han procedido a revalorizaciones de activos. En la nota 39 se facilita el valor razonable de uso propio.

La totalidad del activo material de uso propio del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra denominado en euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

### (15) Activo Intangible

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Fondo de Comercio de consolidación	1.002	1.002
Otros Activos Intangibles	911	992
	<u>1.913</u>	<u>1.994</u>

#### (a) Fondo de comercio de consolidación

La composición del Fondo de Comercio de Consolidación y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	Miles de euros				
	01.01.05	Altas	31.12.05	Altas	31.12.06
Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	316	-	316	-	316
Estubroker, A.V., S.A.	686	-	686	-	686
	<u>1.002</u>	<u>-</u>	<u>1.002</u>	<u>-</u>	<u>1.002</u>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Entidad, las previsiones de flujos de caja a estas Unidades Generadoras de Efectivo o grupo de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, principalmente al segmento de "Servicios de inversión", permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio arriba indicados.

El fondo de comercio de consolidación se generó durante el ejercicio 2001 como consecuencia de la adquisición del 33% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. por parte de Agisa, B.V.

El fondo de comercio de consolidación por integración global se generó en el 2004 como consecuencia de la adquisición del 100% del capital social de Estubroker, A.V., S.A. por parte de Gaesco Holding.

#### (b) Otros activos intangibles

En el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, se incluye un detalle de la composición de Otros Activos Intangibles así como de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la Sociedad no ha procedido a la venta de activo inmaterial.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y que

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

se encuentran operativos asciende a 4.569 miles de euros (4.547 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Los importes activados en concepto de aplicaciones informáticas corresponden a servicios y desarrollos informáticos realizados por terceros. Los gastos en desarrollo de estas aplicaciones informáticas realizados internamente no se activan y se imputan al resultado del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros por importe significativo.

En el ejercicio 2006 no se han reconocido y/o revertido algún importe por deterioro de valor de activos intangibles.

Asimismo no ha habido, bajas por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2006 ni 2005.

La totalidad de los activos intangibles del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentran denominados en euros.

### (16) Periodificaciones de Activo y Pasivo

La composición al 31 de diciembre de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación consolidado, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Activo</u>		
Comisiones y corretajes devengados	401	157
Gastos pagados no devengados	676	249
Otras periodificaciones-Bonificaciones	19	35
	<u>1.096</u>	<u>441</u>
En euros	1.096	441
En moneda extranjera	-	-
	<u>1.096</u>	<u>441</u>
<u>Miles de euros</u>		
<u>2006</u> <u>2005</u>		
<u>Pasivo</u>		
Comisiones a pagar	2.331	1.605
Gastos devengados no vencidos	300	234
Periodificación de ingresos percibidos	954	34
Otras periodificaciones	105	43
	<u>3.690</u>	<u>1.916</u>
En euros	3.690	1.916
En moneda extranjera	-	-
	<u>3.690</u>	<u>1.916</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

(17) Otros Activos y Pasivos

El detalle y vencimiento de otros activos del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Depósitos y fianzas	23	439	21	34
Hacienda Pública:				
IVA	-	61	-	65
Otros	-	2	-	6
Dividendos a cobrar	-	-	-	305
Otros	-	3	-	5
	<u>23</u>	<u>505</u>	<u>21</u>	<u>415</u>

Depósitos y fianzas incluye un depósito, por importe de 406 miles de euros, realizado por la Sociedad dominante en relación a la adquisición de la participación en el capital social de la sociedad Feliu Boet Griferías, S.L., llevada a cabo en el ejercicio 2007 (véase nota 41).

Un detalle y vencimiento de otros pasivos del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Deudas con proveedores de Inmovilizado	-	-	-	281
Hacienda Pública:				
IVA	-	95	-	72
Retenciones por IRPF y otras	-	684	-	406
Otros	-	-	-	3
Seguridad Social	-	105	-	110
Acreedores por prestación de Servicios	-	637	-	811
Otros	-	55	-	34
	<u>-</u>	<u>1.576</u>	<u>-</u>	<u>1.717</u>

Las deudas con proveedores de inmovilizado correspondía al pago aplazado de la adquisición del 100% de la participación en el capital social de Estubroker, A.V. S.A. que se ha cancelado y liquidado en julio de 2006.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (18) Financiación Subordinada

Este epígrafe recogía un préstamo participativo concedido a Estubroker por el Grupo Planeta de Agostini, S.L., al 30 de junio de 2004, por un plazo indeterminado registrado inicialmente a valor razonable por importe de 170 miles de euros. Este préstamo podía resolverse unilateralmente por cualquiera de las partes, previo preaviso de un mínimo de 5 años o en cualquier momento de existir acuerdo entre las dos partes.

En el ejercicio 2006 ambas partes han acordado, previa autorización de las autoridades supervisoras, la cancelación anticipada de dicho préstamo participativo, la cual se hizo efectiva el 22 de septiembre de 2006.

El préstamo devengaba un interés variable equivalente al 10 por ciento de los beneficios después de impuestos obtenidos por Estubroker, hasta un máximo de 10 miles de euros anuales. Durante los ejercicios 2005 y 2006 no se liquidaron intereses ni cargas asimiladas por este préstamo participativo.

### (19) Provisiones

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

El movimiento este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	544
Aplicaciones de las provisiones	<u>(100)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	446
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	205
Aplicaciones de las provisiones	<u>(4)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u><u>647</u></u>

El Grupo no estima que surjan contingencias o pasivos adicionales para las sociedades del Grupo.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (20) Fondos Propios

Las variaciones del patrimonio neto se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005.

#### (a) Capital

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social de Gaesco Holding S.A. está representado por 2.850.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en al Bolsa de Valores de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

31 de diciembre de 2006			
<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Miles de Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Rade 2000, S.L.	648.675	1.953	22,76%
Inversiones Guinart 2001, S.L	475.500	1.431	16,68%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	425.480	1.281	14,93%
Cahispa, S.A., Seguros Generales	314.597	947	11,04%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	199.500	600	7,00%
Mudeni, S.L.	175.580	528	6,16%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	142.500	429	5,00%
Otros	468.168	1.409	16,43%
	<u>2.850.000</u>	<u>8.578</u>	<u>100,00%</u>

31 de diciembre de 2005			
<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Miles de Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Rade 2000, S.L.	624.898	1.881	21,93%
Inversiones Guinart 2001, S.L	475.500	1.431	16,68%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	425.480	1.281	14,93%
Cahispa, S.A., Seguros Generales	314.597	947	11,04%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	199.500	600	7,00%
Mudeni, S.L.	175.580	528	6,16%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	142.500	429	5,00%
Otros	491.945	1.481	17,26%
	<u>2.850.000</u>	<u>8.578</u>	<u>100,00%</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### b) Reservas Acumuladas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Reservas acumuladas		
Reserva legal de la Sociedad Dominante	1.752	1.710
Otras reservas de la Sociedad Dominante	13.803	12.076
Reservas de consolidación		
Por integración global	6.007	5.797
Entidades valoradas por el método de la participación	283	99
	<u>21.845</u>	<u>19.682</u>

- Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas circunstancias 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.

- Reserva de consolidación por integración global

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

- Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

Un detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros			
	Gesiuris	AGISA	GESVASA	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1	20	(8)	13
Distribución resultado	98	24	12	134
Dividendos distribuidos	(4)	(44)	-	(48)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	95	-	4	99
Distribución resultado	172	25	12	209
Dividendos distribuidos	-	(25)	-	(25)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>267</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>283</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (c) Resultados atribuidos al Grupo

El detalle de los resultados aportados por cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante el ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sociedades del Grupo		
Gaesco Holding	667	(108)
Gaesco Bolsa	7.206	3.123
Estubroker	2.385	(73)
Gaesco Gestión	1.962	1.370
Gaesco Pensiones	351	234
Gaesco Fiscal	445	2
Gaesco Correduría de Seguros	29	(18)
Gabinete de Estudios Económicos	-	4
Agisa BV	(12)	(107)
Sociedades Asociadas		
Gesjuris	301	172
Assessora i Gestora d'Inversions	39	25
Gestió de Valors	-	12
	<u>13.373</u>	<u>4.636</u>

### (d) Beneficios por acción

Los beneficios por acción son calculados dividiendo las ganancias del ejercicio entre el número medio de acciones en circulación durante el ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el beneficio por acción es el siguiente:

	2006	2005
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	<u>13.373</u>	<u>4.636</u>
Número medio de acciones	<u>2.850.000</u>	<u>2.850.000</u>
Beneficios por acción (euros)	<u>4,69</u>	<u>1,63</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (e) Dividendos y retribuciones

Los dividendos satisfechos durante los ejercicios 2006 y 2005, con cargo a resultados de 2005 y 2004, es el siguiente:

Fecha de aprobación	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Con cargo
31 enero 2005	0,20	2.850.000	570	Beneficio 2004
18 mayo 2005	0,25	2.850.000	712	Beneficio 2004
Total	<u>0,45</u>		<u>1.282</u>	
8 febrero 2006	0,45	2.850.000	1.282	Beneficio 2005
28 junio 2006	0,40	2.850.000	1.140	Beneficio 2005
Total	<u>0,85</u>		<u>2.422</u>	

### (f) Recursos propios

La Circular 6/1992, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores establece para las Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables el cumplimiento de unos recursos propios mínimos exigibles en relación, entre otros, con los riesgos relacionados con la cartera de valores de negociación, los riesgos de crédito y de tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el grupo consolidado cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

El 1 de enero de 1993 entró en vigor la Orden 29 de diciembre de 1992 del Ministerio de Economía y Hacienda, que entre otros temas, establece para las Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables un límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios computables, calculados conforme a la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el grupo consolidado cumplía con el límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios computables.

La determinación de los recursos propios básicos computables se realiza en base a la normativa anteriormente citada, aplicándose los principios y normas de valoración establecidos en la circular 1/1993 de 3 de marzo. Los recursos propios computables consolidados del Grupo Gaesco son 27.316 miles de euros, lo que supone un superávit de 17.192 miles de euros respecto a los recursos consolidados mínimos exigidos por la normativa vigente.

### (21) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, recoge un importe de 23.991 y 7.770 miles de euros neto del impacto fiscal, respectivamente, correspondiente al importe neto de las variaciones del valor razonable, de activos incluidos en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los ejercicios 2006 y 2005 se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto.

### (22) Operaciones y Compromisos con Terceros fuera del Balance (Cuentas de Orden)

El resumen de la operaciones y compromisos con terceros fuera del balance al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Compromisos obtenidos de terceros</b>		
Participación en la fianza colectiva al mercado	8.901	13.123
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito (véase nota 10)	18.800	14.800
<b>Compromisos dados a terceros</b>		
Depósito de títulos (Actividad de depositaria)	1.843.333	1.360.487
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	153.320	191.067
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	155.513	195.348
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo:		
Fondos de inversión	648.401	503.993
Sociedades de inversión	259.114	302.843
Fondos de Pensiones	120.110	99.990
Carteras gestionadas	434.454	397.093

La sociedad dependiente Gaesco Bolsa en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene constituida una fianza, a través de una póliza de seguros, cuya finalidad es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien. El importe cubierto por dicha póliza de seguros al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 8.901 miles de euros.

Los importes de depósitos de títulos propiedad de terceros y los recursos de clientes están valorados a precios de mercado estimados en la fecha de cierre contable.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

(23) 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:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dividendos percibidos de BME (nota 9 )		
Con cargo a resultados acumulados	1.877	1.796
Por devolución de prima de emisión	-	1.050
Intermediarios financieros – Intereses		
Depósitos a la vista y similares	1.664	388
Depósitos por garantías y fianzas del mercado	497	220
Créditos a la clientela - Intereses	664	349
Otros	378	47
	<u>5.080</u>	<u>3.850</u>

(24) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios de inversión		
Intermediación en operaciones del mercado de valores	19.395	13.142
Aseguramiento y colocación de valores emitidos por terceros	13.104	1.450
Depósito y anotación de valores	632	618
Gestión de carteras	914	690
Gestión y Administración		
Instituciones de Inversión Colectiva	11.820	9.041
Fondos y Planes de Pensiones	1.586	1.258
Otras comisiones e ingresos		
Mediación de seguros	277	251
Comercialización de productos financieros	295	684
Otros servicios de asesoramiento y soporte técnico	828	806
	<u>48.851</u>	<u>27.940</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (25) Corretajes y Comisiones Satisfechas

Un detalle de los corretajes y comisiones satisfechas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Comisiones cedidas a terceros	22.315	12.657
Otras comisiones y gastos satisfechos	300	252
	<u>22.615</u>	<u>12.909</u>

### (26) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Los resultados de las operaciones financieras corresponden a los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros y a los ajustes y corrección de la valoración de los mismos. Un resumen de los resultados de operaciones financieras en los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Cartera de Negociación</b>		
Valores representativos de deuda	238	343
Otros instrumentos de capital	2.680	769
Derivados financieros y otros	(658)	(161)
	<u>2.260</u>	<u>951</u>
<b>Activos Disponibles para la venta</b>		
Otros instrumentos de capital	1.299	-
	<u>1.299</u>	<u>-</u>
	<u>3.559</u>	<u>951</u>

### (27) Diferencias de Cambio (Neto)

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas recoge, fundamentalmente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias del balance consolidado en moneda extranjera a euros.

Los activos y pasivos del balance de situación consolidado del Grupo denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar USA	3.036	3.024	1.999	1.188
Libra esterlina	90	103	227	37
Yen japonés	916	3.710	430	-
Otras	43	140	23	36
	<u>4.085</u>	<u>6.977</u>	<u>2.679</u>	<u>1.261</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (28) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	6.160	4.401
Cuotas de la Seguridad Social	1.041	897
Indemnizaciones por despidos	83	75
Aportaciones al fondo de pensiones	18	-
Otros gastos de personal	26	2
	<u>7.328</u>	<u>5.375</u>

Gaesco Bolsa y Gaesco Gestión acordaron, con fecha 1 de enero 2003, la constitución de un plan de pensiones del sistema de empleo, de aportación definida, para la contingencia de jubilación de los empleados de dichas sociedades. Este plan se denomina "Pla Pymes, Plan de Pensiones" y está integrado en Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones.

Las aportaciones de las empresas vienen definidas por una cantidad fija que se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo Gaesco superen una cantidad mínima. De acuerdo con las estipulaciones del mencionado plan, durante el ejercicio 2006 se han realizado aportaciones al plan por un importe total de 18 miles de euros (en el ejercicio 2005 no se efectuaron aportaciones por no cumplirse las condiciones establecidas).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 excepto de lo antes mencionado el Grupo no mantiene compromisos por pensiones con ningún colectivo.

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	2006	2005
Directivos y titulados superiores	11	12
Mandos intermedios y titulados medios	18	17
Administrativos, comerciales y similares	100	89
	<u>129</u>	<u>118</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (29) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios de profesionales independientes	787	749
Comunicaciones y gastos informáticos	3.225	3.015
Arrendamientos	498	321
Publicidad y propaganda	899	845
Reparaciones y conservación	165	170
Suministros	278	157
Tributos	556	453
Aportaciones al Fondo Garantía de Inversiones	207	177
Otros gastos	416	386
	<u>7.031</u>	<u>6.273</u>

### (30) Otras Ganancias / Otras Pérdidas

#### a) Otras Ganancias

El importe reflejado en el capítulo de otras ganancias de la cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 corresponde principalmente a indemnizaciones cobradas de terceros por importe de 30 miles de euros y al beneficio por enajenación de inmovilizado material por importe de 2 miles de euros (en el ejercicio 2005 correspondía principalmente a la devolución de impuestos municipales reclamados en ejercicios anteriores por un importe 12 miles de euros).

#### b) Otras pérdidas

Las Otras pérdidas del ejercicio 2006 se compone principalmente de donaciones realizadas a Entidades sin ánimo de lucro por importe de 6 miles de euros (31 miles de euros en 2005).

### (31) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes se refieren fundamentalmente a las comisiones percibidas y, a su vez, satisfechas por el uso compartido de la red comercial. Dichas operaciones y los saldos correspondientes han sido eliminados en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### a) Operaciones y saldos con sociedades asociadas

El detalle de las operaciones y saldos con sociedades asociadas es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Activos</u>		
Otros activos financieros	80	36
Otros créditos	6	10
	<u>86</u>	<u>46</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas	24	344
Prestaciones de servicios	3	11
	<u>27</u>	<u>355</u>

El saldo de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde al préstamo que la sociedad del Grupo, Agisa, B.V. concedió a Gestió de Valors, S.A. con fecha 20 de julio de 2001, por un principal inicial de 96 miles de euros, ampliado en 2006 con un importe adicional de 42 miles de euros, remunerado a un interés anual euribor a un año más 0,25% (3,09% en el ejercicio 2006 y 2,60% en el ejercicio 2005) y con vencimiento anual, prorrogable automáticamente durante los diez años posteriores a la fecha de formalización.

### b) Operaciones y saldos con los accionistas significativos de la Sociedad dominante

Todos los saldos y operaciones realizadas en los ejercicios 2006 y 2005 con los accionistas de la Sociedad se han realizado en el curso ordinario de la actividad del Grupo y en condiciones de mercado, no representando, ni en conjunto ni individualmente, un importe significativo en relación a la cifra de negocios ni al balance. Las operaciones más significativas realizadas con los accionistas de la Sociedad se refieren a comisiones satisfechas por la colocación de productos e instrumentos financieros del Grupo Gaesco representando aproximadamente en el ejercicio 2006 un importe total de 3.027 miles de euros (2.418 miles de euros en el ejercicio 2005).

### (32) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han percibido 18 miles de euros en concepto de dietas por asistencia al Consejo. Asimismo, durante el ejercicio 2006 determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han mantenido una relación laboral con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 843 miles de euros (485 miles de euros en 2005).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

- Créditos concedidos y garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Consejeros

No existen créditos concedidos o anticipos, ni están contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con el conjunto de los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración.

- Participaciones y operaciones con Miembros del Consejo de Administración

En cumplimiento de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre la Sociedad está obligada a informar de las participaciones de los Administradores de la Sociedad en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Entidad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas. Un detalle de las mismas se muestra en el Anexo VI adjunto, que forma parte integral de esta nota de la memoria consolidada.

Un detalle de las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el Grupo al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

Nombre	Total acciones	% total Participación	% participac. directa	% participac. indirecta
Pedro Perelló Pons	711.160	24,95%	2,19%	22,76%
Arturo Guilló Vivé	689.679	24,20%	-	24,20%
Jordi Blanch Garitonandia	1	-	-	-
Tomás Termens Navarro	43.505	1,53%	-	1,53%
Joan F. Gelonch Viladegut	13.501	0,47%	-	0,47%
Francesc de Paula Guinart Villaret	475.500	16,69%	-	16,69%
Cartera de Inversiones CM, SA	142.500	5,00%	5,00%	-
	<u>2.075.846</u>	<u>72,84%</u>	<u>7,19%</u>	<u>65,65%</u>

La Sociedad no tiene información sobre ninguna operación con Consejeros (ni con accionistas significativos y directivos) que sean ajenas al tráfico ordinario de Gaesco Holding S.A. o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado, a efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores.

(33) Información sobre Medio Ambiente

Las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo Gaesco considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Los Administradores del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005.

### (34) Servicio de Atención al Cliente

La Orden 734/2004 de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras incluye en su artículo 17, entre otros aspectos, la necesidad de elaborar un informe de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de las entidades financieras.

La Memoria de Actividades correspondiente al ejercicio 2006 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente indica que el número total de quejas y reclamaciones en 2006 ha ascendido a 9 (2 en 2005), que corresponden a reclamaciones de carácter económico. De estas, un 11% se ha resuelto a favor del cliente.

De las anteriores incidencias, una se ha cursado a través del CNMV (ninguna en 2005), estando pendiente de resolución a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

### (35) Agentes Financieros

El Grupo Gaesco opera al 31 de diciembre de 2006 con una red de 201 agentes (195 agentes en 2005), personas físicas o jurídicas a las que se les han otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de las Sociedades del Grupo, en la negociación y formalización de operaciones típicas de la actividad de una Entidad Financiera. La relación de los mismos se encuentra depositada en la Oficina de Instituciones Financieras de CNMV y se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El alcance de la relación con los agentes está dentro de los límites establecidos en el Art. 71, apartados a) y b) de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

### (36) Información por Segmentos

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

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

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

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

La información por segmentos del Grupo a nivel de balance y de la cuenta de resultados se detalla en el Anexo V de esta memoria consolidada.

### (37) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad y del Grupo, respectivamente, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa auditora mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Gaesco Holding S.A.		Grupo Gaesco	
	2006	2005	2006	2005
Por servicios de auditoría	25	55	117	150
Otros servicios relacionados con los de auditoría	-	-	-	-
Por otros servicios	-	-	-	-
	<u>25</u>	<u>55</u>	<u>117</u>	<u>150</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2006 y 2005, con independencia del momento de su facturación.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### (38) Situación Fiscal

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 determinadas deducciones.

Las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos necesarios al efecto, están acogidas al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades, siendo la Sociedad Dominante la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos de las respectivas sociedades dependientes. La relación de sociedades filiales de la Sociedad que componen el grupo fiscal es la siguiente:

- Gaesco Holding
- Gaesco Bolsa
- Gaesco Gestión
- Gaesco Pensiones
- Gaesco Fiscal
- Gaesco Correduría de Seguros
- Gabinete de Estudios Económicos
- Estubroker

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de cada una de las sociedades del Grupo difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2006 y 2005 y el resultado fiscal que Gaesco Holding, S.A. espera declarar en Régimen de Declaración Consolidada tras la aprobación de las cuentas anuales:

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de Impuestos	18.729	6.580
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	(342)	(153)
Otras	<u>218</u>	<u>113</u>
	(124)	(40)
Compensación de bases imponibles negativas	<u>(2.189)</u>	<u>-</u>
Bases contable del impuesto	16.416	6.540
Diferencias temporarias	<u>(274)</u>	<u>(1.121)</u>
Base Imponible fiscal	<u>16.142</u>	<u>5.419</u>
Cuota al 35%	5.650	1.897
Deducciones por doble imposición de dividendos	(329)	(316)
Deducciones por gastos de i+d y fondo de pensiones	(19)	(18)
Deducciones por donativos	<u>(2)</u>	<u>(11)</u>
Cuota líquida	5.300	1.552
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(3.694)</u>	<u>(1.150)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>1.606</u>	<u>402</u>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006 y 2005 se calcula como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Base contable del Impuesto por 35%	5.746	2.289
Efecto cambio tipo impositivo en diferencias temporarias	(40)	-
Menos deducciones por :		
Doble imposición de dividendos	(329)	(316)
Gastos de i+d y aportaciones al fondo de pensiones	(19)	(18)
Donativos	<u>(2)</u>	<u>(11)</u>
	<u>5.356</u>	<u>1.944</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### A) Activos Fiscales por Impuestos Diferidos

El detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo acumulado es como sigue:

	Miles de euros			
	Diferencias temporaria		Efecto impositivo	
	2006	2005	2006	2005
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Provisión depreciación				
cartera de control	371	343	121	120
Intereses implícitos	-	11	-	4
Amortización aceleradas	185	197	60	69
Gastos de ampliación de				
Capital	86	51	28	18
	<u>642</u>	<u>602</u>	<u>209</u>	<u>211</u>

### B) Pasivos Fiscales por Impuestos Diferidos

El detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo acumulado es como sigue:

	Miles de euros			
	Diferencias temporaria		Efecto impositivo	
	2006	2005	2006	2005
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Devolución prima de emisión BME	1.698	1.763	552	617
Intereses implícitos	-	8	-	3
Cartera de negociación	560	248	182	87
Repercutidos a patrimonio				
Otros instrumentos de capital	35.542	11.954	11.551	4.184
	<u>37.800</u>	<u>13.973</u>	<u>12.285</u>	<u>4.891</u>

En el ejercicio 2006 se ha aprobado reformas fiscales que suponen, entre otros, el cambio del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, el cual pasará del 35% actual al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% en el ejercicio 2008. Como consecuencia de estos cambios legislativos, las sociedades españolas integrantes del Grupo han estimado los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos en base a los nuevos tipos impositivos indicados. El efecto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 de este cambio en los tipos impositivos, con respecto a los importes de impuestos diferidos inicialmente registrados, ha sido un menor gasto del ejercicio por impuesto sobre sociedades de 40 miles de euros y un incremento en el patrimonio neto por ajustes de valoración en los activos disponibles para la venta de 266 miles de euros.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Estubroker se incorporó en grupo consolidado a efectos fiscales a partir del ejercicio 2005. Con anterioridad a su incorporación al grupo fiscal, Estubroker disponía de bases imponibles negativas, las cuales solo podrán ser compensadas contra eventuales beneficios fiscales futuros generados por esta misma sociedad a nivel individual. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar por parte de dicha Sociedad del Grupo, una vez compensados los beneficios fiscales del ejercicio 2006, son las siguientes:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
2000	2015	634
2001	2016	4.860
2002	2017	2.963
2003	2018	2.290
2004	2019	2.234
		<u>12.981</u>

Dado la incertidumbre actual en la capacidad de la sociedad dependiente Estubroker para generar los beneficios suficientes para compensar estas bases imponibles negativas, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 y 2005 no se ha reconocido contablemente ningún activo por impuestos diferidos derivados de dichas pérdidas fiscales pendientes de compensar.

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. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 1 de enero de 2003 y desde el ejercicio 2002, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

### (39) Activos y Pasivos (Financieros y no Financieros) Valorados con Criterio Distinto del Valor Razonable

Tal como se ha detallado en las notas anteriores de esta memoria, el valor de los activos y pasivos financieros que figura registrado en el balance de situación consolidado adjunto no difiere significativamente de su valor razonable. Si bien existen determinados activos financieros que por la dificultad de determinar su valor razonable se presentan a su valor de coste de adquisición. De forma resumida dichos activos son los siguientes:

- Activos financieros disponibles para la venta (nota 9): Los activos financieros disponibles para la venta valorados a coste corresponden a participaciones minoritarias en sociedades no cotizadas de las que no se dispone suficiente información para determinar su valor razonable.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

- Derivados de negociación (nota 8): Las opciones de compra sobre el 37% del capital de Asesora d'Inversions, S.A. y sobre el 70% de Gestió de Valors, S.A. se presentan por su coste de adquisición por la dificultad de ejercicio de la opción y, por tanto, de su valoración. En cualquier caso, se considera que su valor razonable no diferiría significativamente con el registrado, dentro del contexto de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Con respecto a los activos no financieros, tal como se ha indicado se ha optado por su valoración a coste de adquisición (considerándose las posibles pérdidas por deterioro). Los elementos más significativos son:

- Activo Material – Uso propio

Los activos están valorados a su coste menos amortizaciones acumuladas. El Grupo no ha utilizado los servicios de expertos independientes para la valoración de sus activos materiales. El activo material más significativo es el inmueble donde radica el domicilio social del Grupo (véase nota 1) y que la Dirección del Grupo considera que tiene un valor de mercado y de realización muy superior (entre 20 millones de euros y 25 millones de euros) lo que supondría una plusvalía no registrada de aproximadamente entre 12 y 17 millones de euros.

- Otros activos intangibles

Aunque el Grupo no ha solicitado una tasación de expertos independientes para la valoración a su precio razonable, entiende que el valor contable por el que se presentan dichos activos intangibles en estas cuentas anuales consolidadas no difiere significativamente de aquél.

Asimismo el Grupo estima que el valor al que están registrados los pasivos no difiere significativamente del valor razonable.

(40) Sistemas de Control de Riesgos

Cada sociedad del Grupo Gaesco cuenta con un sistema de control de riesgos internos que permite evaluar y controlar cada riesgo en concreto, con especial atención, debido a su sensibilidad, a los riesgos que puedan tener las sociedades del grupo dedicadas a la gestión de patrimonios (Gaesco Gestión S.A. y Gaesco Pensiones, S.A.) y a la intermediación bursátil (Gaesco Bolsa S.A. y Estubroker,S.A.).

Los principales riesgos que la Sociedad y su Grupo puede incurrir, a nivel enunciativo son los siguientes:

- Riesgos de Mercado, derivado de la volatilidad de las cotizaciones de los valores en los mercados financieros mundiales.
- Riesgo de contraparte, derivado de las operaciones de compraventa de valores y productos financieros por parte de los clientes del grupo gaesco.
- Riesgo de liquidez y solvencia, derivado de la posible morosidad de los clientes que realizan sus operaciones de intermediación bursátil a través de la sociedad de valores.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

- Riesgos operativos, derivados de la propia actuación del personal de las sociedades del Grupo Gaesco.

El análisis y gestión de los riesgos constituye un punto muy importante en el proceso de toma de decisiones por parte de la Sociedad, articulándose los sistemas de control establecidos de la forma siguiente:

- Consejo de Administración: El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión, supervisión y control de la sociedad, examina y autoriza todas las operaciones sometidas a su competencia, y es el responsable último del funcionamiento y eficacia de los sistemas de control interno de riesgos en todo el Grupo Gaesco.

- Presidente Ejecutivo: El Presidente ejecutivo, a su vez, controla y autoriza aquellas operaciones que, atendiendo a la importancia intrínseca de su contenido, se encuentran directamente sometidas a su competencia. Asimismo, tiene como función la ejecución e instrumentalización de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.

- Consejero Delegado: El Consejero delegado, a su vez, controla y autoriza aquellas operaciones que, atendiendo a la importancia intrínseca de su contenido, se encuentran directamente sometidas a su competencia. Asimismo, tiene como función la ejecución e instrumentalización de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.

- Comité de Auditoria: El comité tiene entre sus funciones, la de conocer los sistemas de control internos de la sociedad y de las sociedades del Grupo Gaesco.

- Unidad de Control de Riesgos: Es una unidad especialmente establecida en las sociedades del Grupo más sensibles a tener situaciones de riesgo, como son las sociedades de servicios de inversión, la sociedad de gestión de IIC's y la sociedad de gestión de Fondos de Pensiones, que vela por el cumplimiento de los requisitos especiales establecidos en la normativa vigente para este tipo de sociedades.

- Comité de Dirección, sin facultades ejecutivas, compuesto por los responsables de las sociedades del grupo Gaesco, que permiten realizar un seguimiento de la actividad comercial del Grupo Gaesco.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

(41) Hechos Posteriores

Gaesco Holding, S.A. ha adquirido una participación del 70% en capital social de la sociedad Feliu Boet Griferías, S.L., mediante la suscripción y desembolso de dos ampliaciones de capital realizadas por dicha entidad por un importe total de 14 miles de euros en concepto de capital social más una prima de ascunción total de 686 miles de euros. Estas ampliaciones de capital se han realizado el 8 de enero y el 6 de febrero de 2007.

La actividad principal de Feliu Boet Griferías, S.L. es la fabricación y comercialización de grifería sanitaria. En el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 su facturación ascendió a 2.094 miles de euros con un beneficio después de impuestos de 10 miles de euros y el valor del total de activos y de los fondos propios son de 1.342 y 228 miles de euros.

La toma de participación del Grupo Gaesco en Feliu Boet Griferías tiene un carácter estrictamente financiero, permaneciendo la gestión del negocio en el socio minorista. La incorporación de esta entidad en el Grupo no afectará significativamente a los estados financieros consolidados futuros.

Barcelona, 30 de marzo de 2007

---

D. Pere Perelló Pons

D. ~~Arturo~~ Guilló Vivé

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

---

D/ ~~Jordi Blanch~~ Garitonandia

D. Joan Francesc Gelonch Viladegut

D. Tomás Termens Navarro

---

Cartera de Inversiones CM, S.A.  
(representada por D. Joaquín Molins  
Gil)

D. Juan Ignacio ~~Bragueras~~ Berenguer

D. Trinidad Roig Farrán

(\*)

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 2006  
(Expresado en miles de euros)

Año 2006	Método de Consolidación	Domicilio Social	Actividad	% participación directa	% participación indirecta	Coste participación	Activos	Patrimonio Neto	Cifra Negocios	Resultado del ejercicio
<b>Sociedades dependientes</b>										
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	12.620	131.854	40.476	40.377	7.206
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	994	6.817	4.824	11.820	1.962
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	862	2.415	2.132	1.586	351
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	395	668	561	144	445
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	Mediación en seguros	100,00%	-	210	261	199	277	29
Gabinete de Estudios Económicos, S.L.	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	147	76	65	69	-
Estubroker	Integración global	(1)	Servicios de inversión	22,38%	77,62%	2.944	28.408	19.437	1.862	2.385
Agisa, B.V.	Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	1.395	1.201	1.192	-	(12)
						<u>19.567</u>	<u>171.700</u>	<u>68.886</u>	<u>56.135</u>	<u>12.366</u>
<b>Sociedades asociadas</b>										
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Método de la participación		Gestora de patrimonios	-	33,00%	637	824	779	439	118
Gestió de Valors, S.A.	Método de la participación		Sociedad de cartera	-	30,00%	9	665	81	23	(1)
Gesituris, S.A., S.G.I.I.C.	Método de la participación		Gestora de patrimonios	37,50%	-	328	3.521	2.390	3.971	803
						<u>974</u>	<u>5.010</u>	<u>3.250</u>	<u>4.433</u>	<u>920</u>

- (1) Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona  
(2) Evenwichtstraat, 7 156 IZC Krommenie, Amsterdam (Holanda)  
(3) Avinguda Carlemany, 65 Escaldes-Engordany, Principat d'Andorra  
(4) Rambla de Catalunya, 38 9ª Planta, 08007 Barcelona

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 (d) y 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2006.

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 2005  
(Expresado en miles de euros)

Año 2005	Método de Consolidación	Domicilio Social	Actividad	% participación directa	% participación indirecta	Coste participación	Activos	Patrimonio Neto	Cifra Negocios	Resultado del ejercicio
<b>Sociedades dependientes</b>										
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	12.620	67.582	29.358	11.954	3.123
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	994	4.419	2.862	4.967	1.370
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	862	2.003	1.781	830	234
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	395	158	116	149	2
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	Mediación en seguros	100,00%	-	210	245	170	251	(18)
Gabinete de Estudios Económicos, S.L.	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	147	80	64	69	4
Estubroker	Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	2.944	8.555	2.194	1.672	(73)
Agisa, B.V.	Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	1.395	1.148	1.165	-	(107)
							<u>84.190</u>	<u>37.710</u>	<u>19.892</u>	<u>4.535</u>
<b>Sociedades asociadas</b>										
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Método de la participación	(3)	Gestora de patrimonios	-	33,00%	637	778	737	378	76
Gestió de Valors, S.A.	Método de la participación	(3)	Sociedad de cartera	-	30,00%	9	643	83	23	41
Gesjuris, S.A., S.G.I.I.C.	Método de la participación	(4)	Gestora de patrimonios	37,50%	-	328	2.240	1.587	2.239	458
							<u>974</u>	<u>3.661</u>	<u>2.640</u>	<u>575</u>

(1) Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona  
(2) Evenwichtstraat, 7 1561ZC Krommenie, Amsterdam (Holanda)  
(3) Avinguda Carlemany, 65 Escaldes-Engordany, Principat d'Andorra  
(4) Rambla de Catalunya, 91-93, 08008 Barcelona

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo II

Inmovilizaciones Materiales  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

	Saldo al 31/12/04			Saldo al 31/12/05			Saldo al 31/12/06		
	Adiciones	Bajas	Valor neto	Adiciones	Bajas	Valor neto	Adiciones	Bajas	Valor neto
<b>Coste</b>									
Edificios y otras construcciones	-	-	9.504	-	-	9.504	-	-	9.504
Otras instalaciones	14	(86)	2.067	65	-	1.995	4	(2)	2.060
Mobiliario y equipos de oficina	14	-	1.087	4	-	1.101	4	(2)	1.103
Equipos para procesos de información	283	-	3.048	231	(20)	3.331	20	(2)	3.542
Elementos de transporte	-	-	2	4	-	2	-	-	6
Otros	-	-	39	-	-	39	-	-	39
<b>Amortización acumulada</b>									
Edificios y otras construcciones	311	(86)	15.747	304	(22)	15.972	304	(22)	16.254
Otras instalaciones	(198)	-	(1.405)	(194)	-	(1.603)	(194)	-	(1.797)
Mobiliario y equipos de oficina	(140)	86	(1.354)	(138)	-	(1.408)	(138)	-	(1.546)
Equipos para procesos de información	(29)	-	(918)	(38)	2	(947)	(38)	2	(983)
Elementos de transporte	(283)	-	(2.192)	(282)	20	(2.475)	(282)	20	(2.737)
Otros	-	-	(1)	(1)	-	(1)	(1)	-	(2)
	-	-	(40)	1	-	(40)	1	-	(39)
	(650)	86	(5.910)	(652)	22	(6.474)	(652)	22	(7.104)
<b>Valor neto</b>									
Detrioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(339)	-	9.837	(348)	-	9.498	(348)	-	9.150

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2006.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo III

Otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Coste	31/12/04			31/12/05			31/12/06		
	Saldos al	Adiciones	Bajas	Saldos al	Adiciones	Bajas	Saldos al	Adiciones	Bajas
Aplicaciones informáticas	5.607	98	(239)	5.466	279	(225)	5.520		
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	249	-	-	249	-	-	249		
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. Propiedad industrial	619	-	-	619	-	-	619		
	21	-	-	21	-	(21)	-		
	<u>6.496</u>	<u>98</u>	<u>(239)</u>	<u>6.355</u>	<u>279</u>	<u>(246)</u>	<u>6.388</u>		
Amortización acumulada									
Aplicaciones informáticas	(4.749)	(480)	239	(4.990)	(334)	225	(5.099)		
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	(188)	(61)	-	(249)	-	-	(249)		
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. Propiedad industrial	(81)	(24)	-	(105)	(24)	-	(129)		
	(19)	-	-	(19)	(2)	21	-		
	<u>(5.037)</u>	<u>(565)</u>	<u>239</u>	<u>(5.363)</u>	<u>(360)</u>	<u>246</u>	<u>(5.477)</u>		
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldo neto</b>	<b><u>1.459</u></b>	<b><u>(467)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>992</u></b>	<b><u>(81)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>911</u></b>		

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

Anexo IV

Detalle y Movimiento de las Reservas  
en Sociedades por Integración Global  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

	Gaesco Bolsa	Estubroker	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Fiscal	Gaesco Correduría Seguros, S.A.	Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Agisa, B.V.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	7.426	(7)	1.458	566	(222)	(52)	(76)	(190)	8.903
Distribución del resultado de 2004	768	(670)	1.160	118	(59)	110	(10)	(17)	1.400
Ajustes procedentes del proceso de consolidación									
Dividendos intra-grupo	(2.350)	-	(2.120)	-	-	(80)	-	-	(4.550)
Dividendos sociedades asociadas	-	-	-	-	-	-	-	44	44
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5.844	(677)	498	684	(281)	(22)	(86)	(163)	5.797
Distribución del resultado de 2005	3.123	(73)	1.370	234	2	(18)	4	(107)	4.535
Gastos de emisión de capital	-	(50)	-	-	-	-	-	-	(50)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación									
Dividendos intra-grupo	(4.300)	-	-	-	-	-	-	-	(4.300)
Dividendos sociedades asociadas	-	-	-	-	-	-	-	25	25
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>4.667</b>	<b>(800)</b>	<b>1.868</b>	<b>918</b>	<b>(279)</b>	<b>(40)</b>	<b>(82)</b>	<b>(245)</b>	<b>6.007</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Información Financiera por Segmentos de Negocio  
 Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2006 y 2005  
 (Expresado en miles de euros)

	ACTIVO									
	Servicios de Inversión		Gestión de patrimonios		Resto Sociedades		Eliminación segmentos		Total Grupo	
	2.006	2.005	2.006	2.005	2.006	2.005	2.006	2.005	2.006	2.005
Caja y depósitos centrales	37	2	-	1	-	-	-	-	37	-
Cartera de negociación	29.604	5.879	6.439	4.129	685	66	-	-	36.728	10.07
Activos financieros disponibles para la venta	38.085	13.723	30	30	4.345	1.874	-	-	42.460	15.62
Intermediarios financieros	60.264	33.952	309	398	220.684	1.023	-	-	281.257	35.37
Crédito a la clientela	12.960	8.466	-	-	-	-	-	-	12.960	8.46
Otros activos financieros	-	-	-	-	80	36	-	-	80	3
Otros créditos	317	729	-	1.817	88	114	-	-	2.768	2.66
Participaciones- Entidades grupo y asociadas	-	-	-	-	20.746	20.434	-	-	1.177	86
Activo material – Uso propio	9.137	9.487	9	8	4	3	-	-	9.150	9.49
Activo intangible	1.072	1.143	29	6	812	845	-	-	1.913	1.99
Activo fiscales	26	17	-	-	183	263	-	-	209	28
Periodificaciones	1.042	418	48	12	6	11	-	-	1.096	44
Otros activos	117	430	6	6	424	-	-	-	528	43
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>152.661</b>	<b>74.246</b>	<b>9.233</b>	<b>6.407</b>	<b>248.057</b>	<b>24.669</b>	<b>(19.588)</b>	<b>(19.568)</b>	<b>390.363</b>	<b>85.75</b>
	<b>PASIVO</b>									
Cartera de negociación	27.897	2.615	-	-	-	-	-	-	27.897	2.61
Financiación de intermediarios financieros	11.205	6.326	-	-	219.413	-	-	-	230.618	6.32
Financiación de particulares	35.316	21.387	-	-	-	-	-	-	35.316	21.38
Depósitos en garantía	8.941	5.218	-	-	-	-	-	-	8.941	5.21
Financiación subordinada	-	170	-	-	-	-	-	-	-	17
Provisiones	647	442	-	-	-	4	-	-	647	44
Pasivos fiscales	12.974	4.878	517	316	400	99	-	-	13.891	5.29
Periodificaciones	1.714	618	1.226	1.162	769	136	(19)	-	3.690	1.91
Otros pasivos	953	1.040	534	286	89	391	-	-	1.576	1.71
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>99.647</b>	<b>42.694</b>	<b>2.277</b>	<b>1.764</b>	<b>220.671</b>	<b>630</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>322.576</b>	<b>45.08</b>
	<b>PATRIMONIO NETO</b>									
Ajustes de valoración – Activos disponibles para venta	23.991	7.770	-	-	-	-	-	-	23.991	7.77
Fondos propios	29.023	23.782	6.956	4.643	27.386	24.039	(19.569)	(19.568)	43.796	32.89
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>53.014</b>	<b>31.552</b>	<b>6.956</b>	<b>4.643</b>	<b>27.386</b>	<b>24.039</b>	<b>(19.569)</b>	<b>(19.568)</b>	<b>67.787</b>	<b>40.66</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>152.661</b>	<b>74.246</b>	<b>9.233</b>	<b>6.407</b>	<b>248.057</b>	<b>24.669</b>	<b>(19.588)</b>	<b>(19.568)</b>	<b>390.363</b>	<b>85.75</b>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2006.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información Financiera por Segmentos de Negocio

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresado en miles de euros)

	Servicios de Inversión		Gestión de patrimonios		Resto Sociedades		Eliminación segmentos		Total Grupo	
	2.006	2.005	2.006	2.005	2.006	2.005	2.006	2.005	2.006	2.005
Intereses y dividendos de inversiones	5.023	3.799	14	13	71	38	(28)	-	5.080	3.850
Intereses de los pasivos	(983)	(216)	-	-	(87)	(36)	28	-	(1.042)	(252)
Resultados de la cartera de negociación	473	707	455	93	2.317	116	314	35	3.559	951
Diferencias de cambio	97	231	-	(2)	-	-	-	-	97	225
Participación en sdes pta en equivalencia	-	-	-	-	340	209	-	-	340	209
Comisiones percibidas	41.753	22.242	13.406	10.299	490	469	(6.798)	(5.070)	48.851	27.940
Correlajes y comisiones satisfechas	(21.427)	(11.968)	(7.494)	(5.797)	(59)	(60)	6.365	4.916	(22.615)	(12.909)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>24.936</b>	<b>14.795</b>	<b>6.381</b>	<b>4.606</b>	<b>3.072</b>	<b>736</b>	<b>(119)</b>	<b>(119)</b>	<b>34.270</b>	<b>20.018</b>
Gastos de personal	(4.755)	(3.511)	(1.835)	(1.313)	(738)	(551)	-	-	(7.328)	(5.375)
Gastos generales, contribuciones e impuestos	(5.962)	(5.356)	(1.011)	(770)	(1.177)	(266)	119	119	(7.031)	(6.273)
Amortizaciones	(969)	(1.064)	(9)	(52)	(34)	(75)	-	-	(1.012)	(1.191)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.250</b>	<b>4.864</b>	<b>3.526</b>	<b>2.471</b>	<b>2.123</b>	<b>(156)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.899</b>	<b>7.179</b>
Dotaciones a las provisiones (neto)	(174)	(559)	-	-	(31)	(1)	-	-	(205)	(560)
Otras ganancias y pérdidas	41	(13)	-	(30)	(6)	4	-	-	35	(39)
<b>BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS</b>	<b>13.117</b>	<b>4.292</b>	<b>3.526</b>	<b>2.441</b>	<b>2.086</b>	<b>(153)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.729</b>	<b>6.580</b>
Impuestos sobre beneficios	(3.527)	(1.241)	(1.213)	(837)	(616)	134	-	-	(5.356)	(1.944)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>9.590</b>	<b>3.051</b>	<b>2.313</b>	<b>1.604</b>	<b>1.470</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.373</b>	<b>4.636</b>

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

## Información Relativa al Consejo de Administración

31 de diciembre 2006

Administrador	Número de acciones / %	Sociedad	Objeto social	Cargo
D. Pere Perelló Pons	2,19%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Presidente Ejecutivo
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Fiscal, S.A.	Asesoría Contable y Fiscal	Presidente
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Correduría de Seguros	Mediación de Seguros	Administrador único
D. Pere Perelló Pons	82,00%	Rade 2000, S.L.	Sociedad de cartera	Administrador único
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa d'Estalvis de Girona	Financiera	Secretario General
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa Girona Gestió, S.A. S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Correduría Caixa Girona, S.A.	Correduría	Consejero
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	1	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero Delegado
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	99,80%	Institut de la Difusió de la Informació, S.L.	Sociedad de cartera	Administrador único
D. Tomás Termens Navarro	3	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	99,99%	R.S.K., S.A.	Sociedad de cartera	Administrador único
Cartera de Inversiones CM, S.A.	52,045	Popularinsa, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero
D. Francesc de Paula Guinart Villaret	99,98%	Inversiones Guinart 2001, S.A.	Sociedad de cartera	Administrador

Este Anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2006

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión

Ejercicio 2006

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, S.A.
- Gaesco Fiscal, S.A.
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A.
- Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.
- Agisa B.V.
- Estubroker, Agencia de Valores, S.A.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF). Ello ha supuesto un importante esfuerzo por parte de la Administración del Grupo, si bien contribuye a mejorar la calidad de la información dotándola de mayor fiabilidad y relevancia ya que acerca las principales rúbricas de inversión a su valor de mercado.

A 31 de diciembre de 2.006 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 25.694 miles de euros (17.905 miles de euros en el ejercicio 2.005) y los recursos propios a, aproximadamente, 43.796 miles de euros (32.896 miles de euros en el ejercicio 2.005).

Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo y asociadas, ascienden, a 3.691 millones de euros (2.884 millones de euros a 31 de diciembre de 2.005). De ellos 1.843 millones de euros corresponden a depositaria y 1.848 millones de euros corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.

En el ejercicio 2.006 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 48.851 miles de euros (27.940 miles de euros en el ejercicio 2.005). Por actividades, respecto de la cifra bruta de negocio, la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 40% (47% en 2.005), la gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones representa un 27,45% (36,9% en 2.005), el aseguramiento y colocación de emisiones representa el 26,8% (5,2% en 2.005), la mediación de seguros un 0,6% (0,9% en 2.005), otros servicios de asesoramiento y soporte técnico para empresas cotizadas u otras empresas un 1,7% (2,9% en 2.005), la gestión de patrimonios individuales un 1,87% (2,5% en 2.005) y otras actividades como custodia de valores, comercialización de productos financieros y alquileres, contribuyen con un 1,89% (4,6% en 2.005).

El cash flow del ejercicio ha alcanzado la cifra de 19.946 miles de euros, lo cual representa un incremento del 139,4 por ciento respecto 2.005. El resultado neto del ejercicio 2006 ha sido de 13.373 miles de euros, lo que supone un incremento de un 188,46 por ciento. La importante mejora se ha sustanciado en todas las líneas de las cuentas de pérdidas y ganancias y en todas las áreas de negocio.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2006

Por áreas de negocio los ingresos por intermediación un 47,5 por ciento, por gestión de carteras un 32,46 por ciento, y por gestión y administración de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones un 30,17 por ciento.

Por naturaleza, los ingresos netos por comisiones de la actividad han experimentado una mejora del 74,55 por ciento, los ingresos financieros se han incrementado en un 12 por ciento, el resultado de la cartera de negociación ha mejorado en un 274 por ciento, y las participaciones en sociedades puestas en equivalencia han obtenido una mejora del 63 por ciento.

Como resumen cabe mencionar que los ingresos han mejorado en un 71 por ciento y los gastos se han incrementado en un 19,7 por ciento.

Los esfuerzos desplegados por el Grupo en los últimos años han empezado a obtener el reconocimiento externo en las principales áreas de negocio:

- Gaesco Gestión ha sido reconocida como la mejor Gestora de 16 a 25 fondos en los Grand Prix Eurofonds 2007 convocados por el periódico Le Monde que también ha reconocido a Gaesco Fondo de Fondos y a Catalunya Fons como los mejores fondos de “acciones internacionales” y “Europa mixta” respectivamente.
- Los volúmenes intermediados por Gaesco Bolsa han ascendido a 96.527 millones de euros, alcanzando una cuota de mercado del 4,09 por ciento del mercado español de renta variable. Gaesco Bolsa es el primer broker independiente del mercado español por volúmenes intermediados ocupando el octavo lugar del total de más de 60 brokers que operan en dicho mercado.  
La oferta de Gaesco Bolsa y Estubroker abarca un sistema de negociación a través de web y cuatro plataformas electrónicas distintas para un total de 8 mercados de renta variable, 8 mercados de productos derivados y mercados de warrants. Gaesco Bolsa ha intermediado más de 1.300.000 órdenes para 60 mercados distintos.

Para el ejercicio 2.007 cabe resaltar los siguientes objetivos:

- Mantener la apuesta por la “gestión de calidad” añadiendo nuevos productos de gestión como un fondo especializado en el seguimiento de las mejores oportunidades con independencia de benchmarks: Gaesco Patrimonialista, y nuevos contratos de gestión de patrimonios basados en el uso de los fondos de inversión para obtener carteras altamente diversificadas.
- Reforzar la comercialización de nuestros productos manteniendo la apuesta por la formación de la red de Representantes y desplegando las herramientas de soporte que incorpora la nueva intranet.
- Apostar por la constitución, gestión y administración de un fondo de gestión libre (hedge fund)
- Potenciar la nueva área de fondos de capital-riesgo.
- Incrementar la presencia de Gaesco como broker en mercados internacionales con el fin de atraer a inversores institucionales al mercado español. Actualmente Gaesco dispone de acuerdos con brokers en Alemania, Italia y Portugal.
- Seguir desarrollando la oferta de intermediación con productos estructurados de mayor valor añadido dirigidos a clientes de patrimonios altos y la difusión de CFD's para clientes particulares.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2006

- Desarrollar la nueva plataforma Estubroker Currency que da acceso al mercado de divisas con operativa continua durante 24 horas los 365 días del año.
- Desarrollar la nueva web corporativa del Grupo.
- Culminar la transformación de Estubroker en Sociedad de Valores para ampliar sus posibilidades comerciales
- Preparar la organización para cumplir con las previsiones de la Directiva europea de mercados financieros (MIFID) y aprovechar las oportunidades de negocio que de ella se derivan.
- Mantener la apuesta por ofrecer a traders profesionales las mejores herramientas técnicas.

Todo ello debe permitir seguir consolidando al Grupo Gaesco como el principal Grupo Independiente de asesoramiento, gestión, e intermediación de productos financieros de nuestro ámbito geográfico.

Barcelona, 30 de marzo de 2007

---

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

---

D. Jordi Blanch Garitonandia

D. Joan Francesc Gelonch Viladegut

D. Tomás Termens Navarro

---

Cartera de Inversiones CM, S.A.  
(representada por D. Joaquín Molins  
Gil)

D. Juan Ignacio Bruguera Berenguer

D. Trinidad Roig Farrán

(\*)