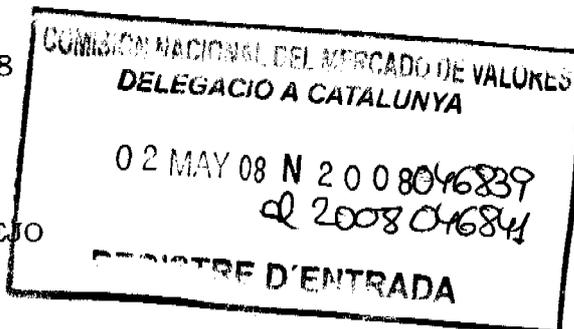


AVENIDA DIAGONAL. 429  
TELEF. (93) 414 06 06  
TELEX 99262  
FAX 414 06 62  
08036 BARCELONA



En Barcelona, a 30 de Abril de 2008

DIRECCIÓN DE SUPERVISIÓN  
AT/SR. JOSE MARIA MARCOS BERMEJO  
SERRANO, 47  
28046 MADRID



Asunto de referencia: Cuentas Anuales ejercicio 2007.

Muy Sr. Nuestro:

Por la presente, en relación con el asunto de referencia, le remito la documentación que compone el anexo a la misma, relativa a las Cuentas Anuales originales correspondientes al ejercicio de 2008, junto con el informe de Auditoría, de las entidades del Grupo Gaesco que a continuación se relacionan:

- GAESCO HOLDING, S.A.
- GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.
- GAESCO GESTION, S.A. S.G.I.I.C.

Sin otro particular, quedamos a su entera disposición, atentamente,

P.A.

Fdo.: Tomás Termens Navarro.



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de GAESCO HOLDING, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales, individuales y del Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2007 y formuladas en su reunión de Consejo de Administración en sesión permanente desde el día 31 de Marzo de 2008, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de GAESCO HOLDING, S.A. y de las compañías comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de GAESCO HOLDING, S.A. y de las sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente declaración, conforme a lo dispuesto en el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de Octubre.

En Barcelona, a 29 de Abril de 2008.

\_\_\_\_\_  
Tomas Yermens Navarro  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Francisco de Paula Guinart Villaret  
Vicepresidente

\_\_\_\_\_  
Jordi Blanch Garitonaindia  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Trinidad Roig Farrán  
Consejero

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2008046838 02/05/2008 13:24

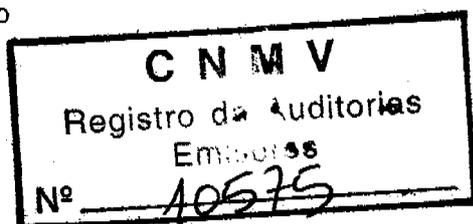


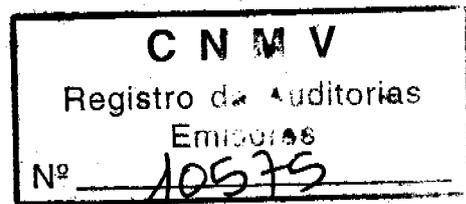
\_\_\_\_\_  
Fernando Lavilla Sánchez  
CAHISPA, S.A., DE SEGUROS DE VIDA  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sergio Gago Rodríguez  
CAHISPA, S.A., DE SEGUROS GENERALES  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Jaume Puig Ribera  
Consejero

\_\_\_\_\_  
RADE 2000, S.A.  
Carles Ferrán Calderó





GAESCO HOLDING, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
31 de Diciembre de 2007  
(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

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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

El informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de la sociedad participada Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. de fecha 30 de abril de 2008 incluye una incertidumbre relativa a la capacidad de dicha sociedad de continuar su actividad como sociedad de valores fruto de los condicionantes a que está sujeto el previsto traspaso de su actividad de mercado organizado (contado y futuros) a su filial Estubroker, A.V., S.A., a través de una ampliación de capital por aportación no dineraria de dicha rama de actividad y fruto de su situación actual en relación con su operativa en mercados OTC (no organizados) actualmente interrumpida (véase nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas). Asimismo, la continuidad del resto de operaciones de Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. dependerá del apoyo financiero interno o externo que pueda obtener. A la fecha de este informe desconocemos los efectos que sobre el valor de la participación en Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A., que figura en las cuentas anuales de Gaesco Holding, S.A., podría tener la resolución final de las incertidumbres indicadas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que, en su caso, podrían ser necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

30 de abril de 2008

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
KPMG

Any 2008 Núm. 20/08/04184  
CÒPIA GRATUITA

.....  
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 2007 y 2006  
(Expresados en euros)

	2007	2006	Activo	2007	2006	Pasivo
<b>Inmovilizado</b>						
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	24.560.169	23.409.013				Fondos propios (nota 10)
Total inmovilizado	24.560.169	23.409.013				Capital suscrito
						Reservas
						Reserva legal
						Otras reservas
						Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas
						Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio
						Total fondos propios
<b>Activo circulante</b>						
Deudores (nota 6)	2.734.922	148.469				Acreedores a corto plazo
Inversiones financieras temporales (nota 7)	1.796.536	1.012.831				Acreedores comerciales
Tesorería	3.539.131	465.580				Administraciones públicas (nota 8)
Ajustes de periodificación	5.374	3.348				Empresas del grupo, acreedores (nota 9)
Total activo circulante	8.075.963	1.630.228				Total acreedores a corto plazo
Total activo	32.636.132	25.039.241				Total pasivo

D. Tomás Termes Navarro	D. Francesc de Paula Guinart Villang	Rade 2000, S.L. (representada por Carles Farrán Calderó)	D. Jordi Blanch Garitonandia
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida (representada por Fernando Lavilla Sánchez)	Cahispa, S.A. de Seguros de Generales (representada por Sergio Gago Rodríguez)	D. Jaume Puig Ribera	D.ª Trinitat Roig Farrán



# GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

### (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 2007 la Sociedad no ha recibido ningún cargo o abono por los servicios utilizados o prestados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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	
	2007	2006
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%	22,38%
Agisa B.V.	99,89%	99,89%
Gesiuris, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gesiuris)	37,50%	37,50%
Feliu Boet Griferías, S.L.	70,00%	-

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

En el ejercicio 2007 se ha adquirido una participación del 70% del capital social de la sociedad Feliu Boet Griferías; S.L. (véase nota 5).

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. De acuerdo con la normativa vigente, los Administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2007 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (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 2007 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 2007, 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 2007 recogen a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2006 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de mayo del 2007.

De acuerdo con lo permitido por la normativa vigente, en la memoria del ejercicio 2007 no siempre se realiza la comparación con los datos del ejercicio 2006 que ya se explicaron en la memoria correspondiente.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reservas voluntarias	8.068.231
Dividendos	<u>2.422.500</u>
	<u>10.490.731</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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- 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

(5) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Euros			
	Saldos al 31/12/06	Adiciones y Dotaciones	Bajas y Desdotaciones	Saldos al 31/12/07
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	19.896.413	700.000	-	20.596.413
Otras inversiones financieras permanentes	4.378.754	430.534	-	4.809.288
	<u>24.275.167</u>	<u>1.130.534</u>	<u>-</u>	<u>25.405.701</u>
Menos, provisiones por depreciación de:				
-Participaciones en empresas del grupo	(832.185)	(4.571)	25.193	(811.563)
-Otras inversiones financieras permanentes	(33.969)	-	-	(33.969)
	<u>(866.154)</u>	<u>(4.571)</u>	<u>25.193</u>	<u>(845.532)</u>
	<u>23.409.013</u>	<u>1.125.963</u>	<u>25.193</u>	<u>24.560.169</u>

Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La sociedad participada Gaesco Bolsa, S.V., S.A. ha cerrado el ejercicio 2007 con pérdidas de 6.363 miles de euros. Dicho resultado negativo ha sido provocado principalmente por la operativa en productos estructurados, negociados en mercados no organizados, llevada a cabo por dicha sociedad durante el ejercicio 2007 y por la cual ha recibido durante el ejercicio 2008 reclamaciones de pago por parte de una entidad de contraparte, sobre las cuales Gaesco Bolsa, S.V., S.A. ha instado un proceso arbitral, al amparo de lo especificado en el Contrato Marco de Operaciones Financieras firmado con dicha entidad. Asimismo, la sociedad participada ha dotado las correspondientes provisiones para inversiones dudosas, morosas o en litigio, así como para riesgos y gastos. Como consecuencia de lo anterior, los Administradores de la sociedad participada han manifestado en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2007 una incertidumbre sobre la capacidad para continuar en el desarrollo normal de sus negocios. En este sentido, se han iniciado un conjunto de medidas, entre las que destacan el cierre de la operativa en productos estructurados y el traspaso de la actividad de mercado organizado a la sociedad participada Estubroker, A.V., S.A. mediante la aportación no dineraria de dicha actividad a través de una ampliación de capital de esta sociedad. Al mismo tiempo, se mantienen conversaciones avanzadas con terceros interesados en la toma de participación en Estubroker, A.V., S.A. y otras sociedades del Grupo.

La adición por importe de 700.000 euros en Participaciones en empresas del grupo y asociadas corresponde a la compra de un total de 14.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas y una prima de asunción global de 686.000 euros en la compañía Feliu Boet Griferías, S.L correspondientes al 70% del capital social de la sociedad. Dicha inversión ha sido enajenada en el mes de febrero de 2008 (véase nota 16 de Hechos Posteriores).

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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- 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

**Gaesco Gestión** fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 2007 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.  
Gaesco Patrimonialista, F.I.  
Fons Vila-Real, 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, 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.  
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V.  
Set Noranta-Nou, S.I.C.A.V.  
Matelco 234, S.I.C.A.V.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**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 2007, 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.** se constituyó 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.

**Feliu Boet Griferías, S.L.** se constituyó el 8 de junio de 1999 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de grifería sanitaria. 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

**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.

**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 2007, 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 2007 son los siguientes:

	Euros			
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio 2007	Total
AGISA	601.020	60.102	138.945	800.067
GESVASA	30.051	(89.871)	38.620	(21.200)
	<u>631.071</u>	<u>(29.769)</u>	<u>177.565</u>	<u>778.867</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**Gesiuris**, cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2007, la referida sociedad gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

<u>Fondos de Inversión</u>	<u>Sociedades de Inversión</u>
Iurisfond, 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.
Novafondisa, F.I.	Invercat Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V.
Catalana Occidente Bolsa Mundial, F.I.	Noria Investment & Management, S.I.C.A.V.
	Mixto Europa 30, S.I.C.A.V.
	Koala Capital, S.I.C.A.V.

Otras inversiones financieras permanentes

En los ejercicios 2006 y 2007, 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 31/12/06</u>	<u>Altas</u>	<u>Saldo al 31/12/07</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%	92.574	-	92.574
MacArthur Patton & Asociados	10%	30.000	-	30.000
Seguros Latina, S.A.	5%	-	287.143	287.143
Clinilab, S.A.	5%	-	66.607	66.607
Crédito a Baneasa Sol, S.L.	-	-	75.000	75.000
Intereses del crédito con Baneasa	-	-	1.784	1.784
Otras inversiones	-	2.780	-	2.780
		<u>4.378.754</u>	<u>430.534</u>	<u>4.809.288</u>
<u>Provisiones por depreciación</u>				
Parc Residencial Can Ratés, S.L.		(31.189)	-	(31.189)
Otras inversiones		(2.780)	-	(2.780)
		<u>(33.969)</u>	<u>-</u>	<u>(33.969)</u>
 Valor neto contable		 <u>4.344.785</u>	 <u>430.534</u>	 <u>4.775.319</u>

El crédito con la participada Baneasa Sol, S.L. devenga un interés del 4% anual y tiene vencimiento previsto en mayo 2009.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Empresas del grupo (nota 9)	2.603.877	668
Deudores varios	26.187	25.000
Administraciones públicas (nota 8)	104.858	122.801
	<u>2.734.922</u>	<u>148.469</u>

(7) Inversiones Financieras Temporales

La composición de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Euros
Acciones cotizadas	19.442
Efectivos pendientes de liquidar por compraventa de acciones cotizadas	44.141
Créditos a corto plazo con empresas asociadas	71.500
Intereses de créditos a corto plazo con empresas asociadas	2.055
Participaciones en fondos de inversión y sociedades de inversión	<u>1.675.622</u>
	1.812.760
Menos provisiones	<u>(16.224)</u>
	<u>1.796.536</u>

Los efectivos pendientes de liquidar por compraventa de acciones cotizadas corresponden a las ventas y compras contratadas, por importe de 227.016.843 y 226.972.702 euros, en los últimos días de diciembre de 2007 y que han sido liquidadas en efectivo en los primeros días del mes de enero de 2008.

El crédito a corto plazo con empresas asociadas corresponde a un crédito a la participada Parc Residencial Can Ratés, S.L. que devenga un tipo de interés anual de 5% y que vence en junio 2008.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Los movimientos habidos en la compraventa de acciones cotizadas durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes.

	Miles de euros			Saldo al 31/12/07
	Saldo al 31/12/06	Altas	Bajas	
Acciones cotizadas	1	31.660.981	31.660.963	19

El resultado, neto de las comisiones y corretajes, de las operaciones por cuenta propia de compraventa de valores ha sido un beneficio de 2.408.714 euros.

(8) Administraciones Públicas

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle de los saldos deudores y acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2007	2006
Saldos deudores		
Hacienda Pública, deudora		
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 12)	104.858	122.801
	<u>104.858</u>	<u>122.801</u>
Saldos acreedores		
Hacienda Pública, acreedora		
Impuesto sobre beneficios	452.173	328.591
Retenciones a cuenta del		
Impuesto sobre la Renta de las Personas		
Físicas	22.218	15.579
Otras retenciones	1.921	-
Organismos de la Seguridad Social	899	869
	<u>477.211</u>	<u>345.039</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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	
	2007	2006
Cuota de la Sociedad (nota 12)	509.120	357.548
Liquidaciones a cuenta de las sociedades participadas	(56.947)	(28.957)
Saldo neto acreedor/(deudor)	<u>452.173</u>	<u>328.591</u>

(9) Saldos con Empresas del Grupo

La Sociedad, conjuntamente con otras compañías del Grupo Gaesco, ha otorgado con fecha 26 de noviembre de 2007 una línea de crédito a favor de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. Dicha línea de crédito está destinada a la realización de las actividades habituales de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y consiste en poner a disposición el exceso de tesorería que cada una de las sociedades otorgantes pueda destinar después de cumplir con todas sus respectivas obligaciones. El saldo dispuesto devenga un tipo de interés anual de Euribor a un mes más 0,20%.

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo deudor con empresas del grupo corresponde, por un lado, al saldo con Gaesco Bolsa, S.V., S.A. en relación a la operativa de compra y venta de valores por parte de la Sociedad por importe de 2.584.691 euros, y por otra, de 19.186 euros en concepto de intereses devengados y no liquidados sobre la línea de crédito anteriormente expuesta (véase nota 6).

(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 2007 y 2006, 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.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

El 30 de mayo de 2007 la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó traspasar el exceso existente de reserva legal con respecto al exigido por la normativa mercantil vigente, por importe de 36.000 euros, a reservas voluntarias.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(11) Gastos de Personal

Su detalle para el ejercicio 2007 y 2006 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	416.052	266.052
Cargas sociales	9.060	8.782
	<u>425.112</u>	<u>274.834</u>

El número medio de empleados durante el ejercicio 2007 y 2006 ha sido de una persona (hombre).

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades, estando los beneficios gravados en un 32,5 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:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	11.048.358
Diferencias permanentes	<u>1.001</u>
Base contable del impuesto	11.049.359
Diferencias temporales	<u>(28.324)</u>
Base imponible fiscal	<u>11.021.035</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 32,5%)	3.581.837
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos recibidos de las sociedades participadas	(3.042.153)
Menos otras deducciones	<u>                    </u>
Cuota líquida	539.683
Menos, retenciones y pagos a cuenta	<u>(30.564)</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar (nota 8)	<u>509.120</u>

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

	<u>Euros</u>
Base contable del Impuesto x 32,5%	3.591.042
Ajustes negativos derivados del tipo de cambio impositivo	8.738
Menos deducciones a la cuota por doble imposición	<u>(3.042.153)</u>
	<u>557.627</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Las diferencias permanentes del ejercicio 2007 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	Euros			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2007	2006	2007	2006
Provisión depreciación cartera de control (Agisa)	349.525	371.148	104.858	120.623
Gastos de ampliación de capital	-	6.701	-	2.178
	<u>349.525</u>	<u>377.849</u>	<u>104.858</u>	<u>122.801</u>
			(notas 6 y 8)	(notas 6 y 8)

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 2007, resulta una cuota a cobrar por importe de 2.158.999 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.

En el año 2006 se aprobaron reformas fiscales que suponen, entre otras, el cambio del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, el cual ha pasado del 35% del año 2006 al 32,5% en el presente 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 8.738 euros.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2004, y desde el ejercicio 2003, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Información Relativa al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración han percibido 25.000 euros en concepto de dietas por asistencia a Consejos. Asimismo, durante el ejercicio 2007 determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 416.052 euros (266.052 euros en 2006).

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Comité de Auditoría del Grupo Gaesco han percibido un total de 15.000 euros en concepto de retribución por asistencia efectiva en las sesiones del Consejo de Administración.

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

(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 2007 honorarios por servicios de auditoría por un importe de 30.500 euros.

El importe indicado por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007 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 2007 y 2006.

(16) Hechos Posteriores

Con fecha 13 de febrero de 2008, la Sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de su inversión en la sociedad Feliu Boet Griferias, S.L., por el mismo importe que su coste de adquisición de 700.000 euros.

El 18 de febrero de 2008 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó ampliar la capital social de la Sociedad en 150 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración la ejecución del citado aumento de capital y la fijación de las condiciones no previstas en dicha Junta General de Accionistas. La ampliación se acordó como parte del proceso actualmente seguido por la Sociedad que consiste en facilitar la entrada de un accionista de referencia en el Grupo Gaesco.

En esta misma fecha de 18 de febrero de 2008, el Presidente ejecutivo de la Sociedad Pere Perelló Pons dimitió de sus cargos. Tomás Termens Navarro, hasta entonces Consejero ejecutivo, aceptó el cargo de Presidente ejecutivo de la Sociedad.

En fecha 14 de marzo de 2008 la Sociedad ha suscrito contratos para la venta de su participación del 37,5% en el capital social de Gesiuris, S.G.I.I.C., S.A. por un importe total de 4.000.001 euros, lo que supondrá una plusvalía a nivel del Sociedad individual de aproximadamente 3.670.000 euros. Dichos contratos están sujetos a la condición de no oposición por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Barcelona, 31 de marzo de 2008

  
 \_\_\_\_\_  
 D. Tomás Termens  
 Navarro

  
 \_\_\_\_\_  
 D. Francesc de Paula  
 Guinart Villaret

  
 \_\_\_\_\_  
 Rade 2000, S.L.  
 (representada por Carles  
 Ferrán Calderó)

  
 \_\_\_\_\_  
 D. Jordi Blanch  
 Garitonandia

  
 \_\_\_\_\_  
 Cahispa, S.A. de Seguros de  
 Vida (representada por  
 Fernando Lavilla Sánchez)

  
 \_\_\_\_\_  
 Cahispa, S.A. de Seguros de  
 Generales (representada por  
 Sergio Gago Rodríguez)

\_\_\_\_\_  
 D. Jaume Puig Ribera

\_\_\_\_\_  
 D<sup>a</sup>. Trinitat Roig Farrán

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas  
al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en euros)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 2007	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 2007
Gaesco Bolsa	(1)	11.800.000	-	2.360.000	5.919.360	-	(6.362.615)	13.716.745	100%	13.716.754	12.620.280	-	3.738.240
Gaesco Gestión	(1)	480.808	-	128.032	3.025.519	(1.200.000)	2.328.257	4.762.616	100%	4.762.616	993.919	-	2.200.000
Gaesco Pensiones	(1)	781.300	-	149.486	1.128.233	(200.000)	291.239	2.150.258	100%	2.150.258	862.493	-	200.000
Gaesco Fiscal, S.A.	(1)	151.152	244.006	30.230	70.011	-	(12.152)	483.247	100%	483.247	395.160	-	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	64.000	-	1.072	(290)	-	183	64.965	100%	64.965	147.100	82.135	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	150.003	-	13.695	27.692	-	3.387	194.777	100%	194.777	210.004	15.227	-
Estubroker	(1)	7.280.870	1.728.340	232.272	94.595	(12.500.000)	14.504.416	11.340.493	22,38%	2.538.001	2.944.193	364.675	3.222.230
Agisa, B.V. consolidado	(2)	90.000	1.305.000	-	(371.148)	-	21.623	1.045.474	99,89%	1.044.324	1.395.000	349.526	-
Gesturis	(3)	300.510	-	60.101	2.019.758	-	374.313	2.754.682	37,50%	1.033.006	328.264	-	-
Felhu Boet Griferías SL	(4)	20.000	686.000	1.200	220.948	-	106.823	1.034.971	70,00%	724.480	700.000	-	-
		<u>21.118.643</u>	<u>3.963.346</u>	<u>2.976.088</u>	<u>12.134.678</u>	<u>(13.900.000)</u>	<u>11.235.474</u>	<u>37.548.228</u>		<u>26.712.428</u>	<u>20.596.413</u>	<u>811.563</u>	<u>9.360.470</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

(4) Carretera N-II, Km 952, Polígono Industrial Can Fuster, Nave 9, 08740 Barcelona

Este Anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales de 2007

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	-
Gesturis	(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) Evenwichtsstraat 7 1561ZC Kronnmente Amsterdam (Holanda).  
(3) Rambla de Catalunya, 38 9ª planta, 08007 Barcelona

Este Anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales de 2007

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios
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
Distribución de resultados del ejercicio 2006						
A reservas	-	-	5.857.317	(5.857.317)	-	-
Trasposos	-	(36.000)	36.000	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	(2.422.500)	(2.422.500)
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	10.490.731	-	10.490.731
Saldos al 31 de diciembre de 2007	8.578.500	1.715.700	13.674.600	10.490.731	(2.422.500)	32.037.031

## GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado  
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	31 de diciembre de 2007			31 de diciembre de 2006				
	<u>Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Rade 2000, S.L.		655.175	1.972.077	22,99%	Rade 2000, S.L.	648.675	1.952.512	22,76%
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 %
Rose Red, S.L.		174.300	524.643	6,12%	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		462.948	1.393.473	16,24%	Otros	468.168	1.409.185	16,43%
		<u>2.850.000</u>	<u>8.578.500</u>	<u>100%</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 2007

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 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 Inversiones de Inversión Colectiva	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Correduría Caixa Girona, S.A.	Correduría	Consejero
D. Jaume Puig Ribera	0,39%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero
		Gaesco Gestión, S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Inversiones de Inversión Colectiva	Presidente, Consejero Delegado
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
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 2007

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 2007 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.

En el ejercicio 2007 Gaesco Holding;S.A.adquirió una participación del 70% del capital social de Feliu Boet Griferías,S.L. por un importe de 700.000 euro: Esta participación se ha enajenado en febrero de 2008 por el mismo importe que su coste de adquisición.

Durante el ejercicio 2.007 los fondos propios se han situado en la cifra de euros 32.037.031 euros respecto los 23.968.800 euros del ejercicio 2006.

Los beneficios del ejercicio 2007 han sido de 10.491 miles de euros, de los que 9.360 miles de euros provienen de dividendos distribuidos por las sociedades participadas y, aproximadamente, 2.455 miles de euros de ingresos financieros y beneficios de inversiones.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Informe de Gestión

## Ejercicio 2007

En el ejercicio 2007 se han modificado sustancialmente las expectativas con que se inició dicho ejercicio, en especial debido a la situación de la filial Gaesco Bolsa, S.V., S.A., que ha sufrido, durante el ejercicio, una especial problemática en su incipiente actividad de derivados OTC. Esta situación puede hacer necesaria la realización de una o varias ampliaciones de capital en Gaesco Bolsa, S.V., S.A. durante el ejercicio 2008, o de adquisición de algunos de sus activos, en especial su participación en Estubroker, A.V, S.A. por parte de Gaesco Holding, S.A.. Ante esta perspectiva Gaesco Holding ha iniciado un proceso de venta de participadas, que han pasado a ser consideradas como activos no estratégicos por parte de Gaesco Holding. Además de la venta de las participaciones indicadas anteriormente, están en proceso de venta las participaciones de Agisa B.V.; así como del resto de participadas de carácter no financiero. La previsión es que varias de ellas sean enajenadas durante el primer semestre del año 2008.

Esta misma situación de la filial Gaesco Bolsa, S.V., S.A. ha derivado, ya en el año 2008, en la iniciación de un proceso de búsqueda de un nuevo socio de referencia de Gaesco Holding, SA con un doble cometido. Por una parte posibilitar la financiación de las ampliaciones de capital que puedan ser necesarias en Gaesco Bolsa y/o las adquisiciones de activos que finalmente se puedan realizar, también a Gaesco Bolsa, ya mencionadas. Por otra parte debe proporcionar a la compañía una nueva mayoría de control capaz de posibilitar la estabilidad necesaria para catapultar la estrategia y crecimiento futuro de la compañía.

Este proceso de búsqueda de un nuevo socio de referencia, podrá acometerse de dos formas distintas, bien mediante una ampliación de capital en la propia Gaesco Holding, S.A., bien, en su caso, mediante la venta de todas o parte de sus filiales consideradas estratégicas, en la línea de algunas propuestas recibidas por potenciales nuevos socios de referencia

#### Acciones Propias

Durante el ejercicio 2007 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.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Informe de Gestión

Ejercicio 2007

Sin perjuicio de lo anterior y de las descripciones que se realicen en las cuentas anuales consolidadas, en lo relativo a las operaciones sobre productos estructurados (OTC; mercado no organizado), el Consejo de Administración de GAESCO HOLDING no fue informado de la puesta en marcha de dichas operaciones, ni se sometió a su aprobación la contratación con carácter previo de las mismas; recayendo la total responsabilidad de las mismas, dentro de su competencia, en el ex Consejero Delegado de GAESCO BOLSA y que a su vez fue Consejero Delegado de la propia GAESCO HOLDING hasta noviembre de 2007, fecha en la que se solicitó su cese de todos los órganos sociales y de dirección del Grupo.

**Informe explicativo del contenido adicional del informe de gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se elabora el presente informe explicativo sobre los aspectos del informe de gestión contemplados en el citado precepto para su presentación a la Junta General, que se estructura de la forma siguiente:

A. Estructura de capital, incluidos valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.

El capital social de Gaesco Holding, S.A. es actualmente de 8.578.500.- euros, dividido por 2.850.000.- acciones, de 3.01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado, pertenecientes a una misma clase y serie, con los mismos derechos y obligaciones todas ellas.

Las acciones de la sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y están admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Barcelona.

B. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones de la sociedad "Gaesco Holding, S.A.".

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Informe de Gestión

Ejercicio 2007

## C. Las participaciones significativas en el capital social, directas o indirectas.

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
RADE 2000 S.L.	655.175.-	0.-	22,989%
INVERSIONES GUINART 2001 SL	475.500.-	0.-	16,684%
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA	425.480.-	0.-	14,929%
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES	314.597.-	0.-	11,039%
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA	199.500.-	0.-	7,000%
ROSE RED, S.L.	174.300.-	0.-	6,116%
CARTERA DE INVERSIONES CM, S.A.	142.500.-	0.-	5,000%
PEDRO PERELLO PONS	55.985.-	655.175.- (*)	24,953%
FRANCISCO DE PAULA GUINART VILLARET	0.-	475.500.- (**)	16,684%

(\*) Don Pedro Perelló Pons ostenta una participación indirecta a través de la sociedad Rade 2000, S.L.

(\*\*) Don Francisco de Paula Guinart Villaret ostenta una participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Guinart 2001, s.l.

## D. Cualquier restricción al derecho de voto.

No existe ninguna restricción estatutaria de la sociedad al derecho de voto en cuanto al número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista. Cada acción da derecho a un voto.

## E. Los pactos parasociales.

No se han comunicado a la sociedad la existencia de pacto parasocial alguno, y en especial que incluya la regulación del ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la sociedad.

## F. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

Nombramiento, reelección y cese o sustitución de consejeros:

Los consejeros serán nombrados por la Junta General de Accionistas, o en el supuesto de cooptación, por el propio Consejo de Administración.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Informe de Gestión

Ejercicio 2007

- El Consejo de Administración propondrá las propuestas de nombramiento de consejeros a la Junta General de Accionistas para su aprobación, salvo en los supuestos de cooptación.
- Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros están establecidos en el Reglamento del Consejo de Administración.
- El Consejo de Administración tendrá una especial atención al nombramiento de consejeros independientes, para que las propuestas de nombramiento recaigan sobre personas de reconocida honorabilidad profesional, competencia, solvencia y experiencia, estableciendo unos requisitos que deberán ser de obligado cumplimiento.
- A tal efecto, los consejeros independientes no podrán reunir la condición de accionista titular de una participación significativa de la sociedad, ni representar a un accionista que tenga dicha condición. No haber desempeñado durante los últimos 3 años puestos de gestión o administración al máximo nivel en la sociedad, y no estar vinculados a consejeros ejecutivos de la sociedad o compañías del Grupo por motivos familiares, laborales o profesionales, siempre que puedan afectar a su independencia.
- Los consejeros ejercerán durante un plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos. El consejero que finalice su mandato o cese en el desempeño de su cargo, no podrá durante un plazo de 3 años desde dicha cesación, prestar servicios o ser designado para un cargo de administrador, directivo, ejecutivo o similar en otra entidad que tenga el carácter de competidora o que tenga un objeto social similar o análogo al de la sociedad.
- Los consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período de tiempo para el que fueron nombrados, por decisión de la Junta General o, en su caso, por decisión del Consejo de Administración en uso de las atribuciones conferidas legal o estatutariamente.
- Adicionalmente, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y presentar su dimisión en los casos siguientes:
- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero, o cuando desaparezcan las razones o motivos por las que fue nombrado, o bien su permanencia en el Consejo pueda perjudicar gravemente los intereses de la sociedad.
  - Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
  - Cuando resulten condenados, por resolución de carácter firme, por un hecho delictivo.
- Modificación de los estatutos sociales:

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Informe de Gestión

## Ejercicio 2007

Los estatutos de la sociedad no establecen condiciones distintas de las contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas, si bien en dos supuestos requieren quórum reforzados, que son:

- De quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales, ya que en Primera convocatoria se requiere accionistas presentes o representados que posean más del 50% del capital suscrito con derecho a voto. En la Ley de Sociedades Anónimas este quórum es del 25% del capital.
- Para adoptar acuerdos relativos a la emisión de obligaciones, aumento o reducción de capital, transformación, fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, en primera convocatoria, además del quórum de constitución reforzado del 50% del capital social asistente a la Junta, se requerirá el voto favorable, como mínimo, de los dos tercios del capital presente en la Junta. En segunda convocatoria, además del quórum de constitución, si la asistencia de accionistas representan menos del 50% del capital social con derecho a voto, será necesario el voto favorable de los dos tercios del capital asistente en la Junta.

La diferencia entre el régimen de adopción de acuerdos anteriormente reseñado y el establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, estriba en el porcentaje de votos necesarios para adoptar los acuerdos de supuestos especiales, de dos tercios del capital presente.

- Para poder ejercitar el derecho de asistencia, será necesario ostentar la posesión, como mínimo, del CIEN ACCIONES, sin que en ningún caso, dicho número pueda ser superior al Uno por mil del capital social. Será lícita la agrupación de acciones con el fin de llegar al mínimo anteriormente señalado.

G. Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Solamente existe dentro del Consejo de Administración de la sociedad un consejero que tiene poderes delegados del Consejo de Administración, en este caso en la persona del Vicepresidente, que adquiere la condición de Vicepresidente ejecutivo, con todas y cada una de las facultades legalmente delegables del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio de 2007, no existe ninguna delegación de la Junta General de Accionistas de la sociedad al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias (autocarera).

H. Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto que cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existe al cierre del ejercicio social ningún acuerdo significativo suscrito por la sociedad que concluya en un cambio de control en la sociedad.

GAESCO HOLDING, S.A.

Informe de Gestión

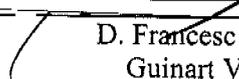
Ejercicio 2007

I. Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones en cuanto éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Durante el presente ejercicio social no existe ningún tipo de acuerdo entre la sociedad y sus administradores, directivos o empleados que dispongan de indemnizaciones.

Barcelona, 31 de marzo de 2008

  
 D. Tomás Termens  
 Navarro

  
 D. Francesc de Paula  
 Guinart Villaret

  
 Rade 2000, S.L.  
 (representada por Carles  
 Ferrán Calderó)

  
 D. Jordi Blanch  
 Garitonandia

  
 Cahispa, S.A. de Seguros de  
 Vida (representada por  
 Fernando Lavilla Sánchez)

  
 Cahispa, S.A. de Seguros de  
 Generales (representada por  
 Sergio Gago Rodríguez)

  
 D. Jaume Puig Ribera

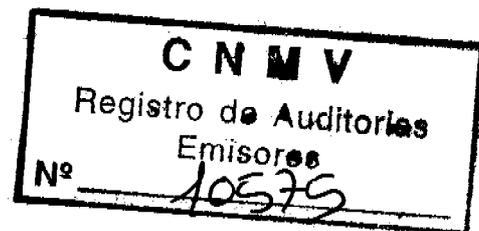
  
 Dª. Trinitat Roig Farrán

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de GAESCO HOLDING, S.A. tienen fecha del 31 de Marzo de 2008, día de inicio de la sesión del Consejo de Administración, sin perjuicio de que su formulación y firma efectiva se haya realizado en la sesión presencial del día 29 de Abril de 2008.

---

~~EL SECRETARIO~~

---



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2007

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.

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 2007, 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.

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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

El informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de la sociedad del Grupo Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. de fecha 30 de abril de 2008 incluye una incertidumbre relativa a la capacidad de dicha sociedad de continuar su actividad como sociedad de valores (véase nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas) fruto de los condicionantes a que está sujeto el previsto traspaso de su actividad de mercado organizado (contado y futuros) a su filial Estubroker, A.V., S.A., a través de una ampliación de capital por aportación no dineraria de dicha rama de actividad y fruto de su situación actual en relación con su operativa en mercados OTC (no organizados) actualmente interrumpida (véase nota 42 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas). Asimismo, la continuidad del resto de operaciones de Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. dependerá del apoyo financiero interno o externo que pueda obtener. A la fecha de este informe desconocemos los efectos que sobre las cuentas anuales consolidadas del grupo Gaesco podría tener la resolución final de las incertidumbres indicadas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que, en su caso, podrían ser necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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

30 de abril de 2008

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any 2008 Núm. 20/08/04185  
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 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2007	2006
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>				<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>			
Valores representativos de deuda	5	392	37	Derivados de negociación	8	140.849	27.897
Otros instrumentos de capital	6	150.679	36.728			140.849	27.897
Derivados de negociación	7	9.815	3.036	<b>FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS</b>			
	8	140.864	27.756	<b>FINANCIACIÓN DE PARTICULARES</b>	10	317.833	230.618
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA</b>				<b>DEPÓSITOS EN GARANTÍA</b>	11	37.942	35.316
Otros Instrumentos de capital	9	14.055	42.460		11	20.299	8.941
<b>INTERMEDIARIOS FINANCIEROS - INVERSIONES DIRECTAS</b>	10	332.367	281.257	<b>PROVISIONES</b>	19	15.942	647
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA</b>	11	70.547	12.960	<b>PASIVOS FISCALES</b>	38	2.800	13.891
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	31	83	80	Corrientes		-	1.606
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	12	2.461	2.768	Diferidos		2.800	12.285
<b>PARTICIPACIONES</b>				<b>PERIODIFICACIONES</b>	16	3.945	3.690
Entidades Asociadas	13	2.270	1.177	<b>OTROS PASIVOS</b>	17	2.460	1.576
<b>ACTIVO MATERIAL - USO PROPIO</b>							
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Corrientes	14	9.435	9.150	<b>INTERESES MINORITARIOS</b>			
Diferidos	15	1.665	1.913	<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	21	6.321	23.991
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	38	8.886	209	Activos financieros disponibles para venta		6.321	23.991
Corrientes		2.159	-	<b>FONDOS PROPIOS</b>	20	46.035	43.796
Diferidos		6.727	209	Capital		8.578	8.578
<b>PERIODIFICACIONES</b>	16	1.424	1.096	Reservas Acumuladas		35.218	21.845
<b>OTROS ACTIVOS</b>	17	162	528	Resultados del ejercicio atrib al grupo		4.661	13.373
				Menos: Dividendos a cuenta		(2.422)	-

D. Tomás Terreros Navarro

D. Francesc de Paula

Rade 2000, S.L.

J. Jordi Blanch Cartorrandia

Cámpora, S.A. de Seguros

Cámpora, S.A. de Seguros

D. Jaume Puig Ribera

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 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Intereses y dividendos de inversiones	23	8.462	5.080
Intereses de los pasivos		(1.045)	(1.042)
Resultados de operaciones financieras			
Resultados de la Cartera de Negociación	26	41.736	3.559
Diferencias de cambio	27	(727)	97
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	13	432	340
Comisiones percibidas	24	64.483	48.851
Corretajes y comisiones satisfechas	25	(34.243)	(22.615)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>79.098</b>	<b>34.270</b>
Gastos de personal	28	(9.116)	(7.328)
Gastos generales, contribuciones y impuestos	29	(8.407)	(7.031)
Amortizaciones del inmovilizado	14 y 15	(870)	(1.012)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>60.705</b>	<b>18.899</b>
Dotaciones a las provisiones(neto)	11 y 19	(60.043)	(205)
Otras ganancias	30	1	43
Otras pérdidas	30	(13)	(8)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>650</b>	<b>18.729</b>
Impuesto sobre Beneficios	38	4.011	(5.356)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>		<b>4.661</b>	<b>13.373</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>Beneficio atribuido:</b>			
Sociedad dominante		4.661	13.373
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>1,64</b>	<b>4,69</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en euros)</b>	20(d)	<b>1,64</b>	<b>4,69</b>

D. Tomás Ternens Navarro

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

Rade 2000, S.L.  
(representada por D. Carles Ferrán Calderó)

D. Jordi Blanch Garitonandía

Cahispa, S.A., de Seguros de Vida  
(representada por D. Fernando Lavilla Sánchez)

Cahispa, S.A., de Seguros Generales  
(representada por D. Sergio Gago Rodríguez)

D. Jaume Puig Ribera

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 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio	4.661	13.373
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales	589	652
Amortización de activos intangibles	280	360
Dotaciones a provisiones (neto)	60.043	249
(Ganancias)/pérdidas por venta de activo material	-	(2)
(Ganancias)/pérdidas por venta de activos disponibles para la venta	(44.616)	(1.344)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	(393)	(314)
Impuestos	(4.011)	5.356
<b>Resultado ajustado</b>	<b>16.553</b>	<b>18.330</b>
(Aumento) /disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación		
Valores de renta fija	3.036	(1.028)
Otros instrumentos de capital	(3.879)	(477)
Derivados de negociación	(113.107)	(25.149)
Intermediarios Financieros	(37.628)	(16.144)
Créditos a la clientela	(102.131)	(4.507)
Efectivos netos pendientes liquidar por operaciones de cuenta propia	8.917	(1.671)
Otros créditos	307	(108)
Otros activos financieros	(3)	(44)
Otros activos de explotación	38	(748)
	<b>(224.450)</b>	<b>(49.876)</b>
Aumento/(disminución) neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación		
Derivados de negociación	112.951	25.283
Pasivos financieros a coste amortizado		
Financiación de intermediarios financieros	66.828	35
Financiación de particulares	2.626	13.929
Depósitos en garantía	11.358	3.723
Otros pasivos de explotación	934	1.633
Retenciones y pagos relativos al impuesto sobre beneficios	(6.914)	(4.028)
	<b>187.783</b>	<b>40.575</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>(40.114)</b>	<b>9.029</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(700)	-
Efectivos o equivalentes aportados en la adquisición de Estubroker, A.V., S.A.	-	-
Activos materiales	(874)	(304)
Activos intangibles	(33)	(279)
Activos disponibles para la venta	(354)	(3.342)
	<b>(1.961)</b>	<b>(3.925)</b>
Desinversiones		
Activos materiales		2
Activos disponibles para la venta	46.863	1.409
	<b>46.863</b>	<b>1.411</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>44.902</b>	<b>(2.514)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados	(2.422)	(2.422)
Financiación subordinada	-	(170)
Gastos ampliación de capital de sociedades participadas	-	(76)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	4.166	5.192
	<b>1.744</b>	<b>2.524</b>
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación</b>	<b>1.744</b>	<b>2.524</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>29.886</b>	<b>9.039</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	36.223	27.184
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	66.109	36.223
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>29.886</b>	<b>9.039</b>
El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio se resumen en el cuadro siguiente:		
	31.12.2007	31.12.2006
Caja	1	1
Depósitos en Banco de España	391	36
Depósitos a la vista en intermediarios financieros	42.363	36.186
	<b>42.755</b>	<b>36.223</b>
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación</b>	<b>42.755</b>	<b>36.223</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el ejercicio anual  
 terminado en 31 de diciembre de 2007  
 (Expresado en miles de euros)

	Fondos propios			Reservas por el método de la participación		Ajustes por valoración	
	Capital	Resto de reservas	Remanente	TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL	TOTAL
Saldos a 1 de enero de 2007	8.578	21.562	13.373	283	43.796	23.991	67.787
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance rectificado</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>67.787</b>
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado							
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	18.253	18.253
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	(44.616)	(44.616)
Gastos de emisión	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	8.693	8.693
<b>Total ajuste por valoración (Neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17.670)</b>	<b>(17.670)</b>
Resultado consolidado del periodo	-	-	4.661	-	4.661	-	4.661
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado consolidado del periodo rectificado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.661</b>	<b>-</b>	<b>4.661</b>	<b>-</b>	<b>4.661</b>
Total variación del periodo	-	-	4.661	-	4.661	-	4.661
Dividendos	-	(2.422)	-	-	(2.422)	-	(2.422)
Traspasos entre partidas	-	13.072	(13.373)	301	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>8.578</b>	<b>32.212</b>	<b>4.661</b>	<b>584</b>	<b>46.035</b>	<b>6.321</b>	<b>52.356</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			Reservas por el método de la participación		Ajustes por valoración		TOTAL
	Capital	Resto de reservas	Remanente	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)
Trasposos 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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

## (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 2007 y 2006 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera 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 2007 y 2006 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 2007

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2008, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2007.

### (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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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 2007.

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

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

Estas cuentas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento a pesar de los factores que causan duda sobre la capacidad de Gaesco Bolsa, sociedad del Grupo, para seguir como tal. Los factores que generan incertidumbre sobre la capacidad de dicha sociedad para continuar su actividad son los siguientes:

- Como consecuencia de la operativa llevado a cabo por la Sociedad durante el ejercicio 2007 en derivados y productos estructurados en mercados no organizados (OTC), la Sociedad se ha visto obligada por la no liquidación de operaciones a su vencimiento por parte de determinados clientes y/o por la no aportación de garantías exigidas a los clientes para cubrir las pérdidas latentes de los elementos subyacentes, a constituir provisiones por importes significativos (véanse notas 10, 11 y 42).
- La situación creada ha llevado al incumplimiento transitorio, en el presente ejercicio, de los coeficientes de Recursos Propios, Solvencia, Concentración de Grandes Riesgos y Límites a las Inmovilizaciones. En este sentido, la C.N.M.V. ha requerido e instruido las correspondientes comunicaciones y expedientes abiertos al respecto, que han sido puntualmente atendidos por Gaesco Bolsa solicitando la aplicación de lo previsto en el Real Decreto 1343/92 respecto a la concesión de plazo para retornar al cumplimiento de las exigencias sobre coeficientes normativos.
- La evolución negativa de los elementos subyacentes desde la fecha de cierre del ejercicio 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha causado la necesidad de mayores provisiones, derivadas de esta operativa. (véase nota 42).
- El resultado del proceso de arbitraje mantenido con una de las entidades de contraparte por importe significativo, aunque la Sociedad confía en que se resuelva a su favor (véase nota 42).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

No obstante, existen una serie de factores que mitigan la duda sobre la capacidad de la Sociedad para que pueda continuar su actividad:

- Gaesco Bolsa es propietaria del edificio donde se ubican las oficinas del grupo, el valor de dicho inmueble según tasación de experto independiente de fecha 19 de marzo de 2008 asciende a 32,5 millones de euros, siendo su valor neto contable al cierre del ejercicio 2007 de 7.328 miles de euros.
- El negocio de intermediación en mercados organizados de la Sociedad está valorado, según informe de experto independiente de fecha 29 de marzo de 2008, en 48 millones de euros.
- Ampliación de capital en Gaesco Holding por importe de 150 millones de euros aprobada en junta de accionistas de fecha 18 de febrero de 2008, pendiente de suscripción y desembolso (véase nota 42).
- Las sociedades del Grupo Gaesco, incluida la matriz, actualmente prestan apoyo financiero a la Sociedad mediante una línea de crédito a favor por importe de 20 millones de euros, lo que le permite el normal desarrollo de sus actividades principales.
- Acuerdo firmado con la entidad contraparte City Index en fecha 25 de abril de 2008 consistente en el cierre de todas las posiciones abiertas con dicha entidad lo que supone un pasivo a pagar por parte de Gaesco Bolsa de 38.983 miles de euros. No obstante, el acuerdo contempla la liquidación de dicho importe mediante un pago fijo de 15 millones de euros a satisfacer durante los próximos dos años siendo su último vencimiento en diciembre de 2009 y en el pago de la cantidad restante hasta el importe de la deuda contraída, supeditado al cobro por parte de Gaesco Bolsa de las deudas relacionadas con esta operativa por parte de sus clientes (véase nota 42).
- Gaesco Holding, S.A., Sociedad cabecera del Grupo Gaesco y Gaesco Bolsa han recibido una oferta vinculante por parte de un tercero para adquirir la totalidad del capital social de las Sociedades del Grupo Gaesco, Estubroker, Agencia de Valores, S.A, Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Gaesco Pensiones, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (véase nota 42).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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 2006 y 2007 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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 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 vinculadas a los servicios de inversión.

Al 31 de diciembre de 2007 el número de representantes con los que opera la Sociedad es de 214 (2006: 201) (véase nota 35).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

**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 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 el ejercicio 2007, Estubroker solicitó la autorización para la transformación en sociedad de valores, la cual fue posteriormente retirada a la espera de la aprobación de la nueva estructura y organización que el Grupo Gaesco va a implantar durante el ejercicio 2008.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

**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 2007, 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.  
Gaesco Patrimonialista, F.I.  
Fons Vila-Real, 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, 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.  
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V.  
Set Noranta-Nou, S.I.C.A.V.  
Matelco 234, S.I.C.A.V.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

**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 2007, 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.

**Feliu Boet Griferías, S.L.**, cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de grifería sanitaria. Gaesco Holding, S.A. adquirió una participación del 70% en el capital social de esta sociedad mediante la suscripción y desembolso de dos ampliaciones de capital realizadas por la sociedad participada 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 se llevaron a cabo el 8 de enero y el 6 de febrero de 2007.

La toma de participación en Feliu Boet Grifería, S.L. tiene un carácter estrictamente financiero, permaneciendo la gestión del negocio en el socio minorista.

En fecha 13 de febrero de 2008, Gaesco Holding, S.A. ha enajenado su participación en Feliu Boet Griferías, S.L. por el mismo importe de su coste de adquisición, es decir, 700 miles de euros, por este motivo la participación en esta sociedad se refleja en el capítulo de Participaciones en Empresas Asociadas por su valor neto de realización de 700 miles de euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

## (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".

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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:

**Assessora 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 en un 30% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V.

**Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C.**, cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, está participada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en un 37,5% por el Grupo a través de Gaesco Holding, S.A. Al 31 de diciembre de 2007, la referida sociedad gestiona y administra las siguientes instituciones de inversión colectiva:

### Fondos de Inversión

Iurisfond, 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.  
Catalana Occidente Bolsa Mundial, F.I.  
Estubroker GAC I, F.I.  
Privary V Global, F.I.  
Aparelladors Patrimoni, F.I.  
Novafondisa, 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.  
Mixto Europa 30, S.I.C.A.V.  
Eurofinanzas Renta, S.I.C.A.V.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

## (iii) Variaciones del perímetro de consolidación

En los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido ninguna variación en el perímetro de consolidación del Grupo Gaesco.

Tal como se ha explicado en el apartado (i) anterior, en el ejercicio 2006 la sociedad dependiente Estubroker llevó a cabo una ampliación de capital que fue 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.

En el ejercicio 2007 (véase apartado (i) anterior), Gaesco Holding, S.A. ha adquirido una participación del 70% del capital social en Feliu Boet Griferías, S.L. Esta participación se presenta en estas cuentas anuales consolidadas por su valor neto de realización dado que en febrero de 2008 se procedió a su enajenación por el mismo importe de su coste de adquisición, 700 miles de euros, y, por tanto, no se ha procedido a su integración en el Grupo Consolidado debido a que la toma de participación fue estrictamente de carácter financiero y a corto plazo, su actividad es completamente ajena a la del grupo Gaesco y, asimismo, el volumen de activos y pasivos, y de negocios del ejercicio 2007 no son significativos dentro del contexto de las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes.

La cifra de negocios de Feliu Boet Griferías, S.L. correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 es de 4.312 miles de euros, el valor contable de los activos a 31 de diciembre de 2007 es de 2.908 miles de euros y el beneficio estimado antes impuestos para el ejercicio 2007 es de 107 miles de euros.

## (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.

### (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 2007, 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	8.069
A dividendos	2.422
	<hr/>
	10.491
	<hr/>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

Los resultados del ejercicio 2007 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 adquirente.

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

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

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

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

- **Cartera de inversión a vencimiento:** está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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

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

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

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

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

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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

### (b) Deterioro de los activos financieros

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

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

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

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de los flujos de efectivo futuros. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados del ejercicio y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

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

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

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

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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### *Resto de instrumentos de capital*

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

### (c) Activos materiales

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

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

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2006 y 2007, el Grupo no ha poseído activos materiales en régimen de arrendamiento financiero ni activos materiales cedidos en arrendamiento operativo a entidades ajenas al grupo consolidado.

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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

## (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 2007 y 2006, 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).

### (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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

## (e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

## (f) Retribuciones a los empleados

### • *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 2007 se han realizado aportaciones al plan por un importe total de 19 miles de euros (en el ejercicio 2006 ascendieron a 18 miles de euros).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

- *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 2007 y 2006 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 deriven de las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y sus correspondientes valores a efecto fiscal. Los impuestos diferidos se calculan usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de cierre contable y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo o pasivo fiscal por impuesto diferido se liquide.

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

(h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

En los ejercicios 2006 y 2007 el Grupo no tiene partidas no monetarias denominadas en moneda extranjera.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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.

### (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 2007 y 2006 ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	1	1
Bancos Centrales	391	36
	392	37
En euros	392	37
En moneda extranjera	-	-
	392	37

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	
	2007	2006
Adquisición temporal de activos	-	3.036
Otros activos de renta fija	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	-	3.036
En euros	-	3.036
En moneda extranjera	-	-
	-	3.036

Al 31 de diciembre de 2006 la adquisición temporal de activos correspondía 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%.

Su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio	3.036	2.008
Adquisiciones	16.875	210.212
Reembolsos	(19.911)	(209.184)
Ajustes por valoración	-	-
Saldo al final	-	3.036

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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	
	2007	2006
Acciones cotizadas españolas	20	275
Acciones cotizadas extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva		
Fondos de Inversión	3.777	2.227
Sociedades de Inversión	6.110	2.888
Ajustes por valoración	(92)	546
	<u>9.815</u>	<u>5.936</u>
En euros	9.815	5.936
En moneda extranjera	-	-
	<u>9.815</u>	<u>5.936</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 2007 y 2006.

Su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio	5.936	5.459
Adquisiciones	32.283.228	19.136.831
Reembolsos	(32.278.712)	(19.136.672)
Ajustes por valoración	(637)	318
Saldo al final	<u>9.815</u>	<u>5.936</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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 2007 y 2006, distinguiendo entre mercados organizados o no, es como sigue:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	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")	1.332	(1.332)	7.534	(7.534)
Opciones sobre divisas	19.678	(19.678)	9.300	(9.300)
Opciones sobre acciones	11.235	(11.235)	8.806	(8.806)
Futuros sobre acciones	108.604	(108.604)	1.697	(1.697)
	<u>140.864</u>	<u>(140.849)</u>	<u>27.756</u>	<u>(27.897)</u>
En euros	119.854	(119.839)	10.457	(10.442)
En moneda extranjera	21.010	(21.010)	17.299	(17.455)
	<u>140.864</u>	<u>140.849</u>	<u>27.756</u>	<u>(27.897)</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 2007 y 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. Las operaciones de intermediación en futuros sobre acciones al 31 de diciembre de 2007 corresponde a contratos de "equity swap" sobre la acción cotizada en mercado español, Inmobiliaria Colonial, S.A., y cuyo valor nominal a precio de cotización del 31 de diciembre de 2007 es de 113.648 miles de euros y su valor razonable negativo a dicha fecha es de 108.604 miles de euros. Estas posiciones en "Equity Swap", emitidos por Banco de Santander, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., han sido intermediadas por la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, S.V., S.A. por mandato de clientes que, a su vez, son accionistas directos de la sociedad Inmobiliaria Colonial, S.A.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

Gaesco Bolsa también ha intermediado para dichos clientes, a través de la sociedad inglesa City Index Ltd, CFD's ("Contract for difference") de Inmobiliaria Colonial;S.A., cuyo valor nominal a precio de cotización de 31 de diciembre de 2007 es de 88.632 miles de euros y un valor razonable negativo a dicha fecha de 87.960 miles de euros.

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

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.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

Un detalle de los nominales según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2007

	Miles de euros					
	Menos de seis meses	Entre seis meses y un año	Más de un año	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre divisas</i>						
<i>Mercados No Organizados (OTC)</i>						
<i>Operaciones de intermediación</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	533.522	87.874	2.915	621.311	19.678	
Vendidas	(533.522)	(87.874)	(2.915)	(621.311)		(19.678)
<i>"Forwards" de divisas</i>						
Compradas	174.384	-	-	174.384	1.332	
Vendidas	(174.384)	-	-	(174.384)		(1.332)
	-	-	-	-	21.010	(21.010)
<i>Derivados sobre acciones/indices</i>						
<i>Mercados No Organizados (OTC)</i>						
<i>Operaciones de intermediación</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	95.102	44.528	36.454	176.084	11.235	
Vendidas	(95.102)	(44.528)	(36.454)	(176.084)		(11.235)
<i>"Forwards" de acciones</i>						
Compradas	94.548	18.800	-	113.348	108.604	
Vendidas	(94.548)	(18.800)	-	(113.348)		(108.604)
	-	-	-	-	119.839	(119.839)
<i>Otros instrumentos derivados</i>	-	-	15	15	15	-

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

• 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/indices</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 2007

## (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	
	2007	2006
Otros instrumentos de capital		
<i>Valorados a su valor razonable con cambios en patrimonio:</i>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	9.320	37.116
Gaesco Creixement S.I.C.A.V,S.A.	-	962
	<u>9.320</u>	<u>38.078</u>
<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	4.346
Otras inversiones	353	-
	<u>4.735</u>	<u>4.382</u>
	<u>14.055</u>	<u>42.460</u>
En euros	14.055	42.460
En moneda extranjera	-	-
	<u>14.055</u>	<u>42.460</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(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 2007 y 2006 de estos activos financieros es como sigue:

	Miles de euros		
	BME	Gaesco Creixement	Total
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	37.116	962	38.078
Adquisiciones a su valor de coste	-	-	-
Ajustes por valoración	18.069	184	18.253
Desinversiones a su valor razonable	<u>(45.865)</u>	<u>(1.146)</u>	<u>(47.011)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>9.320</u>	-	<u>9.320</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(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 2007 y 2006 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 2005	1.920	(10)	1.910
Adiciones	2.503	(31)	2.472
Ajustes por valoración	-	-	-
Bajas	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	4.423	(41)	4.382
Adiciones	353	-	353
Ajustes por valoración	-	-	-
Bajas	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>4.776</u>	<u>(41)</u>	<u>4.735</u>

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 2007.

En los ejercicios 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 no existen intereses ni rendimientos devengados por los activos disponibles para la venta pendientes de cobro a dicha fecha.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

## (10) Intermediarios Financieros

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

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Intermediarios Financieros - Inversiones Directas</b>		
Depósitos a la vista	42.363	36.186
Depósitos en garantía	61.424	18.021
Depósito en la S.C.L.V.-Fianza	-	5.832
Saldos transitorios por operaciones de valores	119	61
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	228.461	221.157
Otros saldos en intermediarios financieros	-	-
	<u>332.367</u>	<u>281.257</u>
En euros	330.561	277.193
En moneda extranjera	1.806	4.064
	<u>332.367</u>	<u>281.257</u>
<b>Financiación de Intermediarios Financieros</b>		
Saldos por efectivos pendientes de liquidar	13.113	-
Pasivo contingente por posiciones de clientes	47.381	-
Saldos transitorios por operaciones de valores	6.841	507
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	235.660	219.440
Créditos dispuestos	14.838	10.671
	<u>317.833</u>	<u>230.618</u>
En euros	317.833	230.618
En moneda extranjera	-	-
	<u>317.833</u>	<u>230.618</u>

Depósitos en garantía incluye adquisiciones temporales de activos por importe total de 5.500, 500 miles de euros con vencimiento entre 3 de enero de 2008 y 28 de marzo de 2008, respectivamente, siendo el tipo de interés anual entre 3,30 % y 3,40 % (en el ejercicio 2006 dichas adquisiciones ascendían a 4.200 miles de euros y su tipo de interés entre 3,39% y 3,53%) así como un depósito en efectivo por importe de 7.750 miles de euros. Estas importes corresponden a garantías exigidas por MEFF. 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 (véase nota 8), y devengan un tipo de interés en función del mercado del euribor o eonia.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

El Pasivo contingente por posiciones de clientes corresponde al riesgo representado por pérdidas latentes de los subyacentes de los productos estructurados y derivados en mercados no organizados netos de las garantías ya aportadas a 31 de diciembre de 2007. Ante la falta de aportación de garantías exigidas por la sociedad del Grupo, Gaesco Bolsa, a clientes, dicha sociedad no ha podido satisfacer las exigencias de garantías de las entidades financieras contrapartes (véase nota 11). El riesgo del subyacente a 31 de diciembre de 2007 asciende a 215 millones de euros, mientras que las garantías aportadas a las entidades contrapartes a dicha fecha ascienden a 168 millones euros, por lo que el déficit de garantías aportadas por la Sociedad asciende a 47.381 miles de euros que ha sido reflejado dentro del epígrafe "Financiación directa de intermediarios financieros".

Asimismo, las garantías adicionales exigidas por las entidades contrapartes correspondientes a garantías adicionales a las pérdidas latentes a 31 de diciembre de 2007, no se han atendido por los motivos expuestos anteriormente. Dicho importe asciende a 44 millones de euros.

Los depósitos a la vista corresponden principalmente a cuentas corrientes con entidades de crédito que durante el ejercicio 2007 han devengado un tipo de interés entre 2% y el 4,2% (entre 1,3% y el 3,6% en el ejercicio 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 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 14.838 miles de euros. El tipo de interés de estas líneas de crédito ha oscilado entre 3,7 % y 4,9 % (entre 2,40% y 3,90% en 2006), y la fecha de vencimiento entre enero y mayo de 2008.

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 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Activo</b>		
Crédito a la clientela		
Créditos por operaciones de compra-venta de valores	21.580	12.795
Activo asociado al pasivo contingente (véase nota 10)	47.381	-
Créditos dudosos	1.586	165
	<u>70.547</u>	<u>12.960</u>
<b>Pasivo</b>		
Financiación de la clientela		
Saldos transitorios por operaciones de valores	37.942	35.316
Depósitos en garantía	20.299	8.941
	<u>58.241</u>	<u>44.257</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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.

El Activo asociado a pasivo contingente corresponde al riesgo representado por pérdidas latentes de los subyacentes de los productos estructurados y derivados en mercados no organizados netos de las garantías aportadas por los clientes a 31 de diciembre de 2007. Ante la falta de aportación de las garantías exigidas por la sociedad del Grupo Gaesco Bolsa, se ha procedido a compensar las garantías ya aportadas contra el riesgo a 31 de diciembre de 2007, siendo el déficit de aportaciones de garantías por el cliente el correspondiente saldo deudor registrado dentro del epígrafe Créditos a particulares. Dicho déficit se ha tenido en cuenta para la dotación para riesgos y gastos, de acuerdo con la política contable dicha sociedad (véase nota 19).

Asimismo, las garantías adicionales exigidas por Gaesco Bolsa a clientes correspondientes a garantías adicionales a las pérdidas latentes a 31 de diciembre de 2007, no se han atendido por los motivos expuestos anteriormente. Dicho importe asciende a 99 millones de euros.

Los depósitos en garantía corresponden a depósitos efectuados por los clientes en concepto de garantía para la realización de operaciones en mercados de derivados organizados y no organizados (véase nota 8). El vencimiento de dichas garantías, en caso de que la clientela mantenga sus posiciones en instrumentos financieros hasta el vencimiento de los mismos, oscila, en su mayor parte, entre 1 y 6 meses.

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 de Créditos dudosos, morosos o en litigio es el siguiente:

	Miles de euros		Total
	Créditos morosos	Correcciones de valor por deterioro	
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	830	(665)	165
Dotaciones	46.009	(44.588)	1.421
Recuperaciones	(15)	15	-
Cancelaciones	(37.768)	37.768	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.056	(7.470)	1.586

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(12) Otros Créditos

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Deudores por tasas de gestión de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones	1.746	2.319
Deudores por comisiones de gestión de carteras	65	72
Deudores por retenciones fiscales de rescates de fondos de pensiones	162	45
Deudores por prestación de servicios y otros	342	332
Otros créditos	146	-
	<u>2.461</u>	<u>2.768</u>
En euros	2.461	2.768
En moneda extranjera	-	-
	<u>2.461</u>	<u>2.768</u>

(13) Participaciones – Empresas Asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones en sociedades asociadas durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros				Total
	Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Gestió de Valors, S.A.	Gesiuris, S.A.S.G.I.I.C	Feliu Boet Griferías, S.L	
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
Adquisiciones	-	-	-	700	700
Participaciones en resultados de 2007	46	12	374	-	432
Dividendos	(39)	-	-	-	(39)
Otros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>264</u>	<u>36</u>	<u>1.270</u>	<u>700</u>	<u>2.270</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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	Gesjuris, S.A., S.G.I.I.C.
<b>Ejercicio 2007</b>			
Ingresos explotación	509	43	5.432
Gastos de explotación	391	4	4.117
<b>Ejercicio 2006</b>			
Ingresos explotación	439	43	3.971
Gastos de explotación	357	43	2.858

### (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 2007 y 2006 de 180 y 196 miles de euros, respectivamente.

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y que se encuentran operativos asciende a 2.790 miles de euros ( 2.274 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

En el ejercicio 2007 no se han enajenado elementos de inmovilizado material ( 2 miles de euros en el ejercicio 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 2007 ni en 2006.

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

La totalidad del activo material de uso propio del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra denominado en euros.

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	
	2007	2006
Fondo de Comercio de consolidación	1.002	1.002
Otros Activos Intangibles	663	911
	<u>1.665</u>	<u>1.913</u>

(a) Fondo de comercio de consolidación

La composición del Fondo de Comercio de Consolidación y de su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

	Miles de euros				
	01.01.06	Altas	31.12.06	Altas	31.12.07
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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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 2007 y 2006.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Sociedad no ha procedido a la venta de activo inmaterial.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y que se encuentran operativos asciende a 5.552 miles de euros (4.569 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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 2007 y 2006, 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 2007, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros por importe significativo.

En el ejercicio 2007 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 2007 ni 2006.

La totalidad de los activos intangibles del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentran denominados en euros.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(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:

		<u>Miles de euros</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activo</u>			
Comisiones y corretajes devengados		246	401
Gastos pagados no devengados		1.178	676
Otras periodificaciones-Bonificaciones		-	19
		<u>1.424</u>	<u>1.096</u>
En euros		1.424	1.096
En moneda extranjera		-	-
		<u>1.424</u>	<u>1.096</u>
 <u>Miles de euros</u>			
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Pasivo</u>			
Comisiones a pagar		1.908	2.331
Gastos devengados no vencidos		766	300
Periodificación de ingresos percibidos		1.271	954
Otras periodificaciones		-	105
		<u>3.945</u>	<u>3.690</u>
En euros		3.945	3.690
En moneda extranjera		-	-
		<u>3.945</u>	<u>3.690</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(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			
	2007		2006	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Depósitos y fianzas	23	32	23	439
Hacienda Pública:				
IVA	-	100	-	61
Otros	-	5	-	2
Dividendos a cobrar	-	-	-	-
Otros	-	2	-	3
	<u>23</u>	<u>139</u>	<u>23</u>	<u>505</u>

Al 31 de diciembre de 2006, depósitos y fianzas incluía 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 2 d (ii)).

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

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Hacienda Pública:				
IVA	-	63	-	95
Retenciones por IRPF y otras	-	1.168	-	684
Otros	-	-	-	-
Seguridad Social	-	112	-	105
Acreeedores por prestación de Servicios	-	1.095	-	637
Otros	-	22	-	55
	<u>-</u>	<u>2.460</u>	<u>-</u>	<u>1.576</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

## (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 acordaron, 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 el ejercicio 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 los ejercicios 2006 y 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</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	647
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	15.500
Aplicaciones de las provisiones	<u>(205)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>15.942</u>

Las Dotaciones netas con cargo a resultados por importe de 15.500 miles de euros corresponden a provisiones para riesgos manifestados por las pérdidas latentes de los subyacentes de los productos estructurados y derivados en mercados no organizados a 31 de diciembre de 2007 y otros saldos deudores a la fecha no cubiertos por garantías aportadas por los clientes correspondientes (véase también las notas 8 y 11). De acuerdo con la política contable de la Sociedad, el riesgo representado por pérdidas latentes neto de garantías entregadas en efectivo o en valores en la cartera del cliente se cubre mediante la dotación de una provisión para riesgos teniendo en cuenta el riesgo de crédito de cada uno de los clientes. Cuando vencen las operaciones y el riesgo se convierte en una deuda líquida, vencida y exigible, se revertirá la provisión para riesgos ante la liquidación de la misma. En caso de impago de la liquidación, el saldo deudor del epígrafe Crédito a particulares se reclasifica a Inversiones dudosas, morosas, o en litigio.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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 2007 y 2006.

#### (a) Capital

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 es como sigue:

#### 31 de diciembre de 2007

<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Miles de Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Rade 2000, S.L.	655.175	1.972	22,99%
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%
Rose Red, S.L.	174.580	525	6,13%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	142.500	429	5,00%
Otros	462.668	1.393	16,23%
	<u>2.850.000</u>	<u>8.578</u>	<u>100,00%</u>

#### 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>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (b) Reservas Acumuladas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas acumuladas		
Reserva legal de la Sociedad Dominante	1.716	1.752
Otras reservas de la Sociedad Dominante	23.867	13.803
Reservas de consolidación		
Por integración global	9.052	6.007
Entidades valoradas por el método de la participación	583	283
	<u>35.218</u>	<u>21.845</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.

El 30 de mayo de 2007 la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó traspasar el exceso existente de reserva legal con respecto al exigido por la normativa mercantil vigente, por importe de 36 miles, a reservas voluntarias.

- Reserva de consolidación por integración global

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

• 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 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros			
	Gesiuris	AGISA	GESVASA	Total
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	267	-	16	283
Aplicación resultado	301	39	-	340
Dividendos distribuidos	-	(39)	-	(39)
Dividendos distribuidos	-	-	(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	568	-	15	583

(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 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Sociedades del Grupo</b>		
Gaesco Holding	1.111	667
Gaesco Bolsa	(13.649)	7.206
Estubroker	14.478	2.385
Gaesco Gestión	2.147	1.962
Gaesco Pensiones	218	351
Gaesco Fiscal	(78)	445
Gaesco Correduría de Seguros	(4)	29
Gabinete de Estudios Económicos	-	-
Agisa BV	6	(12)
<b>Sociedades Asociadas</b>		
Gesiuris	374	301
Assessora i Gestora d'Inversions	46	39
Gestió de Valors	12	-
	<u>4.661</u>	<u>13.373</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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 2007 y 2006, el beneficio por acción es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	<u>4.661</u>	<u>13.373</u>
Número medio de acciones	<u>2.850.000</u>	<u>2.850.000</u>
Beneficios por acción (euros)	<u>1,64</u>	<u>4,69</u>

### (e) Dividendos y retribuciones

Los dividendos satisfechos durante los ejercicios 2007 y 2006, con cargo a resultados de 2006 y 2005, es el siguiente:

Fecha de aprobación	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Con cargo
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>	
31 marzo 2007	0,85	2.850.000	2.422	Beneficio 2007
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 2007 y 2006, 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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 37.889 miles de euros, lo que supone un superávit de 22.580 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 2007 y 2006, recoge un importe de 6.321 y 23.991 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.

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los ejercicios 2007 y 2006 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 las operaciones y compromisos con terceros fuera del balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Compromisos obtenidos de terceros</b>		
Participación en la fianza colectiva al mercado	22.314	8.901
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito (véase nota 10)	4.000	18.800
<b>Compromisos dados a terceros</b>		
Depósito de títulos (Actividad de depositaria)	1.756.145	1.843.333
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	89.068	153.320
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	117.423	155.513
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo:		
Fondos de inversión	623.217	648.401
Sociedades de inversión	267.771	259.114
Fondos de Pensiones	113.963	120.110
Carteras gestionadas	392.912	434.454

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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 2007 ascendía a 22.293 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.

### (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	
	2007	2006
Dividendos percibidos de BME (nota 9 )		
Con cargo a resultados acumulados	1.417	1.877
Intermediarios financieros - Intereses		
Depósitos a la vista y similares	3.468	1.664
Depósitos por garantías y fianzas del mercado	2.586	497
Créditos a la clientela - Intereses	876	664
Otros	115	378
	<u>8.462</u>	<u>5.080</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(24) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2007 y 2006, es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Servicios de inversión		
Intermediación en operaciones del mercado de valores	29.741	19.395
Aseguramiento y colocación de valores emitidos por terceros	13.484	13.104
Depósito y anotación de valores	623	632
Gestión de carteras	1.062	914
Gestión y Administración		
Instituciones de Inversión Colectiva	12.968	11.820
Fondos y Planes de Pensiones	1.810	1.586
Otras comisiones e ingresos		
Mediación de seguros	345	277
Comercialización de productos financieros	303	295
Diseño y asesoramiento	3.788	437
Otros servicios de asesoramiento y soporte técnico	359	391
	<u>64.483</u>	<u>48.851</u>

(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 2007 y 2006, es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a terceros	33.779	22.315
Otras comisiones y gastos satisfechos	464	300
	<u>34.243</u>	<u>22.615</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Cartera de Negociación</b>		
Valores representativos de deuda	471	238
Otros instrumentos de capital	2.971	2.680
Derivados financieros y otros	(6.322)	(658)
	<u>(2.880)</u>	<u>2.260</u>
<b>Activos Disponibles para la venta</b>		
Otros instrumentos de capital	44.616	1.299
	<u>44.616</u>	<u>1.299</u>
	<u>41.736</u>	<u>3.559</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 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar USA	9.601	11.653	3.036	3.024
Libra esterlina	192	40	90	103
Yen japonés	4.936	2.425	916	3.710
Otras	128	112	43	140
	<u>14.857</u>	<u>14.230</u>	<u>4.085</u>	<u>6.977</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (28) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	7.900	6.160
Cuotas de la Seguridad Social	1.124	1.041
Indemnizaciones por despidos	15	83
Aportaciones al fondo de pensiones	19	18
Otros gastos de personal	58	26
	<u>9.116</u>	<u>7.328</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 2007 se han realizado aportaciones al plan por un importe total de 19 miles de euros (18 miles en el ejercicio 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	2007	2006
Directivos y titulados superiores	9	11
Mandos intermedios y titulados medios	18	18
Administrativos, comerciales y similares	102	100
	<u>129</u>	<u>129</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

La distribución de la plantilla del Grupo Gaesco entre hombres y mujeres del ejercicio 2007 es como sigue:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Directivos y titulados superiores	-	9
Mandos intermedios y titulados medios	7	11
Administrativos, comerciales y similares	35	67
	<u>42</u>	<u>87</u>

(29) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios de profesionales independientes	1.782	787
Comunicaciones y gastos informáticos	3.437	3.225
Arrendamientos	449	498
Publicidad y propaganda	1.071	899
Reparaciones y conservación	165	165
Suministros	264	278
Tributos	601	556
Aportaciones al Fondo Garantía de Inversiones	269	207
Otros gastos	369	416
	<u>8.407</u>	<u>7.031</u>

(30) Otras Ganancias / Otras Pérdidas

a) Otras Ganancias

En el ejercicio 2006 el importe reflejado en el capítulo de otras ganancias de la cuenta de la cuenta de pérdidas correspondía 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.

b) Otras pérdidas

Las Otras pérdidas del ejercicio 2007 se compone principalmente de donaciones realizadas a Entidades sin ánimo de lucro por importe de 13 miles de euros (6 miles de euros en 2006).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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.

#### a) Operaciones y saldos con sociedades asociadas

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

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Activos</u>		
Otros activos financieros	83	80
Otros créditos	9	6
	<u>92</u>	<u>86</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas	56	24
Prestaciones de servicios	3	3
	<u>59</u>	<u>27</u>

El saldo de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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% (4,28% en el ejercicio 2007 y 3,09% en el ejercicio 2006) 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 2007 y 2006 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 2007 un importe total de 3.518 miles de euros (3.027 miles de euros en el ejercicio 2006).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han percibido 40 miles de euros en concepto de dietas por asistencia al Consejo. Asimismo, durante el ejercicio 2007 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 fijas y variables, por un importe total de 1.745 miles de euros (843 miles de euros en 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 2007, es como sigue:

Nombre	Total acciones	% total Participación	% participac. directa	% participac. indirecta
Pedro Perelló Pons	711.160	24,95%	1,96%	22,99%
Francesc de Paula Guinart Villaret	475.500	16,68%	-	16,68%
Cahispa S.A. de Seguros de Vida	314.597	11,04%	11,04%	-%
Cahispa S.A. de Seguros Generales	199.500	7,00%	7,00%	-%
Jordi Blanch Garitonandia	1	-	-	-
Tomás Termens Navarro	43.505	1,53%	-	1,53%
Jaume Puig Ribera	11.078	0,39%	0,39%	-
	<u>1.755.341</u>	<u>61,59%</u>	<u>20,39%</u>	<u>41,20%</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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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.

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 2007 y 2006.

### (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 2007 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente indica que el número total de quejas y reclamaciones en 2007 ha ascendido a 1 (9 en 2006), que corresponden a reclamaciones de carácter económico, habiéndose resuelto a favor de la Sociedad.

### (35) Agentes Financieros

El Grupo Gaesco opera al 31 de diciembre de 2007 con una red de 214 agentes (201 agentes en 2006), 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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (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.

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 2007 y 2006, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Gaesco Holding S.A.		Grupo Gaesco	
	2007	2006	2007	2006
Por servicios de auditoría	30	25	177	117
Otros servicios relacionados con los de auditoría	-	-	3	-
Por otros servicios	-	-	375	-
	<u>30</u>	<u>25</u>	<u>555</u>	<u>117</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 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### (38) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% 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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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 2007 y 2006 y el resultado fiscal que Gaesco Holding, S.A. espera declarar en Régimen de Declaración Consolidada tras la aprobación de las cuentas anuales:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de Impuestos	650	18.729
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	(401)	(342)
Otras	2	218
	<u>(399)</u>	<u>(124)</u>
Compensación de bases imponibles negativas	<u>(12.980)</u>	<u>(2.189)</u>
Bases contable del impuesto	(12.729)	16.416
Diferencias temporarias	<u>23.733</u>	<u>(274)</u>
Base Imponible fiscal	<u>11.004</u>	<u>16.142</u>
Cuota al 32,5% (35% en 2006)	3.576	5.650
Deducciones por doble imposición de dividendos	(230)	(329)
Deducciones por gastos de i+d y fondo de pensiones	(193)	(19)
Deducciones por donativos	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Cuota líquida	3.149	5.300
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(5.308)</u>	<u>(3.694)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (devolver)	<u>(2.159)</u>	<u>1.606</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

El gasto (ingreso) del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 y 2006 se calcula como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Base contable del Impuesto por 32,5% (35% en 2006)	(4.137)	5.746
Efecto cambio tipo impositivo en diferencias temporarias	553	(40)
Menos deducciones por :		
Doble imposición de dividendos	(230)	(329)
Gastos de i+d y aportaciones al fondo de pensiones	(193)	(19)
Donativos	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
	<u>(4.011)</u>	<u>5.356</u>

A) Activos Fiscales por Impuestos Diferidos

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

	Miles de euros			
	<u>Diferencias temporaria</u>		<u>Efecto impositivo</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Provisión depreciación cartera de control	350	371	105	121
Provisiones para insolvencias y riesgo de crédito	21.844	-	6.553	-
Amortización aceleradas	173	185	52	60
Gastos de ampliación de Capital	<u>56</u>	<u>86</u>	<u>17</u>	<u>28</u>
	<u>22.423</u>	<u>642</u>	<u>6.727</u>	<u>209</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### 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	
	2007	2006	2007	2006
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Devolución prima de emisión BME	290	1.698	87	552
Intereses implícitos		-		-
Cartera de negociación	14	560	4	182
Repercutidos a patrimonio				
Otros instrumentos de capital	9.030	35.542	2.709	11.551
	<u>9.334</u>	<u>37.800</u>	<u>2.800</u>	<u>12.285</u>

En el ejercicio 2006 se aprobaron reformas fiscales que suponen, entre otros, el cambio del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, el cual pasará del 35% del ejercicio 2006 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 estimaron 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, fue un mayor gasto del ejercicio por impuesto sobre sociedades de 553 miles de euros (un menor gasto por impuesto sobre sociedades de 40 miles de euros en el ejercicio 2006) y un incremento en el patrimonio neto por ajustes de valoración en los activos disponibles para la venta de 225 miles de euros (266 miles de euros en el ejercicio 2006).

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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	2.233
		<u>12.980</u>

Estas bases imponibles negativas serán compensadas por la sociedad dependiente Estubroker, A.V.,S.A. con los beneficios fiscales obtenidos en el ejercicio 2007.

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 2007, 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 2004 y desde el ejercicio 2003, 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 2007

- 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 (véase nota 2(c)).

- 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 2007

- 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.

No obstante y en lo relativo a las operaciones sobre productos estructurados (OTC; mercado no organizado), el Consejo de Administración de GAESCO HOLDING no fue informado de la puesta en marcha de dichas operaciones, ni se sometió a su aprobación la contratación con carácter previo de las mismas; recayendo la total responsabilidad de las mismas, dentro de su competencia, en el ex Consejero Delegado de GAESCO BOLSA y que a su vez fue Consejero Delegado de la propia GAESCO HOLDING hasta noviembre de 2007, fecha en la que se solicitó su cese de todos los órganos sociales y de dirección del Grupo.

- 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 2007

### (41) Hechos Posteriores Generales del Grupo Gaesco

El 18 de febrero de 2008 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó ampliar la capital social de la Sociedad en 150 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración la ejecución del citado aumento de capital y la fijación de las condiciones no previstas en dicha Junta General de Accionistas. La ampliación se acordó como parte del proceso actualmente seguido por la Sociedad que consiste en facilitar la entrada de un accionista de referencia en el Grupo Gaesco.

En esta misma fecha de 18 de febrero de 2008, el Presidente ejecutivo de la Sociedad Pere Perelló Pons dimitió de sus cargos. Tomás Termens Navarro, hasta entonces Consejero ejecutivo, aceptó el cargo de Presidente ejecutivo de la Sociedad

En fecha 14 de marzo de 2008 la Sociedad ha suscrito contratos para la venta de su participación del 37,5% en el capital social de Gesiuris, S.G.I.I.C., S.A. por un importe total de 4.000 miles de euros, lo que supondrá una plusvalía a nivel del Grupo consolidado de aproximadamente 2.730 miles de euros. Dichos contratos están sujetos a la condición de no oposición por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, tal como se indica en la nota 2.d.(iii), el 13 de febrero de 2008 Gaesco Holding ha vendido su participación del 70% en el capital social de Feliu Boet Griferías, S.L. por el mismo importe que su coste de adquisición de 700 miles de euros.

### (42) Hechos Posteriores en relación a la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, S.V., S.A.

#### Evolución del riesgo del subyacente :

Tal como se indica en las notas 10 y 11 de esta memoria, el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 incluye la valoración del riesgo correspondiente a las pérdidas latentes de los elementos subyacentes de los productos estructurados y derivados operados por Gaesco Bolsa, en mercados no organizados y que a la fecha de cierre no habían vencido.

Las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 incorporan las pérdidas latentes causadas por la caída de valor del subyacente hasta dicha fecha. La caída de valor posterior, y el incremento del riesgo del subyacente, están reconocidos en el ejercicio 2008. A 31 de marzo de 2008, según los datos preliminares disponibles, el importe neto de las dotaciones para insolvencias, otras dotaciones relacionadas y aplicaciones de provisiones provocadas por la caída del valor del subyacente asciende a 12,4 millones de euros. Adicionalmente, el resultado en productos derivados que principalmente se compone por instrumentos de clientes asumidos por cuenta propia en los primeros meses de 2008, asciende a una pérdida de 8,1 millones de euros. El resultado de Gaesco Bolsa a 31 de marzo de 2008 es de una pérdida de 19,8 millones de euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

Adicionalmente, ante la no aportación de garantías exigidas de los clientes, Gaesco Bolsa ha procedido a liquidar posiciones abiertas y ejecutar garantías con los mismos, así como otras carteras de valores que pudieran tener. Igualmente, el riesgo del mencionado grupo de clientes ha aumentado desde un riesgo estimado en 35,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 a 104,2 millones de euros a 31 de marzo de 2008 (importe neto de cualquier aportación efectuada por los clientes). Se han interpuesto las demandas judiciales correspondientes, así como negociado contratos de reconocimiento de deuda con dos clientes significativos, por un importe que a la fecha asciende a 57.926 miles de euros en favor de Gaesco Bolsa, fruto del cierre de las últimas posiciones con City Index, acordándose con los mismos un calendario de pago y descontando la diferencia del valor de la deuda correspondientemente mediante la dotación de provisiones.

### Arbitraje con Banco Santander:

A finales de diciembre de 2007, ante la no aportación de garantías exigidas conjuntamente con la falta de liquidación de algunas operaciones vencidas, una de las entidades financieras contrapartes advirtió de ejecutar unilateralmente por vencimiento anticipado, los contratos abiertos. Dicha cancelación de contratos abiertos en derivados negociados en mercados no organizados fue efectuada por la entidad contraparte con fecha 4 de enero de 2008 con la correspondiente reclamación de pago por todos los importes correspondientes.

Gaesco Bolsa ha manifestado su desacuerdo entre otros extremos respecto, tanto (i) a su responsabilidad directa frente al Banco de Santander fruto del conocimiento que dicha entidad tenía de la no contratación por cuenta propia de los productos financieros en cuestión por parte de Gaesco Bolsa (ii) al conocimiento por la entidad de quienes eran los verdaderos obligados y beneficiarios de las posiciones (iii) a la existencia de "dolo in contrahendo" en el momento de la formalización de las operaciones con dicho banco (iv) al derecho de cancelación anticipada de la entidad contraparte, (v) al importe de la liquidación. En este sentido, Gaesco Bolsa instó un proceso arbitral, al amparo de lo especificado en el Contrato Marco de Operaciones Financieras firmado entre las partes. El importe neto de garantías ya aportadas por Gaesco Bolsa, reclamado por la entidad contraparte como consecuencia de la cancelación anticipada es de 66,6 millones de euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### Acuerdo con City Index:

- Acuerdo firmado con la entidad contraparte City Index en fecha 25 de abril de 2008 consistente en el cierre de todas las posiciones abiertas sobre subyacente de Inmobiliaria Colonial por el que se acuerda la liquidación de la posición de dicha entidad de contraparte, mediante la cesión de las cantidades que se puedan percibir de las reclamaciones a los clientes y un pago alzado de 15 millones de euros, proveniente de la ejecución parcial de garantías a los clientes, a satisfacer durante los próximos dos años siendo su último vencimiento en diciembre de 2009. El acuerdo contempla asimismo la disminución de la posición que acredita dicha entidad de contraparte en función de la evolución al alza de la cotización del subyacente.

### Reorganización de Gaesco Bolsa:

- El 31 de marzo de 2008 el Consejo de Administración de Gaesco Bolsa acordó proponer a la Junta General de Accionistas la aportación no dineraria de la parte del negocio de mercados organizados (Bolsa y MEFF) para un aumento de capital en Gaesco Bolsa del Grupo Estubroker, A.V., S.A., a cambio de las acciones que correspondiesen; quedando dentro de Gaesco Bolsa, con los activos y pasivos asociados, la actividad ya interrumpida de mercados no organizados. En cualquier caso la operación deberá contar con las autorizaciones administrativas que por normativa de mercado correspondiesen. A los efectos indicados, Estubroker, A.V., S.A. solicitó la designación de un experto independiente al Registro Mercantil para cumplir los requisitos que señala la normativa societaria. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se dispone del informe de experto independiente sobre la valoración de la rama de actividad a aportar en la ampliación de capital, que valora, basándose en el método del descuento de flujos de caja, el negocio de intermediación en mercados organizados de Gaesco Bolsa en 48 millones de euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

### Búsqueda de inversores

El Grupo está en un proceso de búsqueda de posibles inversores para entrar a formar parte del accionariado del Grupo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, Gaesco Bolsa se encuentra inmersa en el proceso mencionado.

Como fruto de estas negociaciones, Gaesco Holding, S.A., Sociedad cabecera del Grupo Gaesco y accionista único de Gaesco Bolsa y la propia Sociedad han recibido una oferta vinculante por parte de un tercero para adquirir la totalidad del capital social de las Sociedades del Grupo Gaesco: Estubroker, Agencia de Valores, S.A. (Gaesco Bolsa posee actualmente el 77,62% de su capital que se incrementará de forma significativa una vez se realice la operación de aportación de rama de actividad indicada en la nota 28), Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Gaesco Pensiones, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones. Dicho acuerdo está condicionado, entre otros, a la concesión de determinadas autorizaciones administrativas por parte del órgano regulador. Dichas autorizaciones están pendientes de obtención a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Barcelona, 31 de marzo de 2008

D. Tomás Termens Navarro

D. Francèsc de Paula Guinart Villaret

Rade 2000, S.L.  
(representada por D. Carles Ferrán  
Calderó)

D. Jordi Blanch Guitonandia

Cahispa, S.A., de Seguros de Vida  
(representada por D. Fernando Lavilla  
Sánchez)

Cahispa, S.A., de Seguros Generales  
(representada por D. Sergio Gago  
Rodríguez)

D. Jaume Puig Ribera

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 2007  
(Expresado en miles de euros)

Método de Consolidación		Domicilio Social	Actividad	% participación directa	% participación indirecta	Coste participación	Activos	Patrimonio Neto	Cifra Negocios	Resultado del ejercicio
<b>Año 2007</b>										
<b>Sociedades dependientes</b>										
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	12.620	323.018	13.897	55.908	(6.364)
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	994	6.892	4.771	12.968	2.147
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	862	2.494	2.150	1.810	218
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	395	501	483	178	(78)
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	Mediación en seguros	100,00%	-	210	260	195	345	(4)
Gabinete de Estudios Económicos, S.L.	Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	147	75	65	69	-
Estubroker	Integración global	(1)	Servicios de inversión	22,38%	77,62%	2.944	23.944	16.831	2.006	14.478
Agisa, B.V.	Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	1.395	1.267	1.255	-	63
Feliu Boet Griferías, S.L.	Método de coste	(5)	Manufacturas y comercial	70,00%	-	700	2.908	1.035	4.312	107
						<b>20.267</b>	<b>361.359</b>	<b>40.682</b>	<b>77.596</b>	<b>10.567</b>
<b>Sociedades asociadas</b>										
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Método de la participación	(3)	Gestora de patrimonios	-	33,00%	637	981	800	509	139
Gestió de Valors, S.A.	Método de la participación	(3)	Sociedad de cartera	-	30,00%	9	546	80	43	39
Gestiuris, S.A., S.G.I.I.C.	Método de la participación	(4)	Gestora de patrimonios	37,50%	-	328	4.557	3.323	5.416	942
						<b>974</b>	<b>6.084</b>	<b>4.203</b>	<b>5.968</b>	<b>1.120</b>

- (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, 38 9ª Planta, 08007 Barcelona  
(5) Ctra Nnal 2 Km 592, Polígono Industrial Can Fusté - Sant Andreu de la Barca (Barcelona)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 (d) y 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2007.

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 2007  
(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
Sociedades dependientes											
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)
							19.567	171.700	68.886	56.135	12.366
<b>Sociedades asociadas</b>											
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.		Método de la participación	(3)	Gestora de patrimonios	-	33,00%	637	824	779	439	118
Gestió de Valors, S.A.		Método de la participación	(3)	Sociedad de cartera	-	30,00%	9	665	81	23	(1)
Gestiuris, S.A., S.G.I.I.C.		Método de la participación	(4)	Gestora de patrimonios	37,50%	-	328	3.521	2.390	3.971	803
							974	5.010	3.250	4.433	920

- (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) Ramba de Catalunya, 38 9ª Planta, 08007 Barcelona

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

Inmovilizaciones Materiales  
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

Coste	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/07
Edificios y otras construcciones	9.504	-	-	9.504	-	-	9.504
Otras instalaciones	1.995	65	-	2.060	586	-	2.646
Mobiliario y equipos de oficina	1.101	4	(2)	1.103	130	(2)	1.231
Equipos para procesos de información	3.331	231	(20)	3.542	158	(1)	3.699
Elementos de transporte	2	4	-	6	-	-	6
Otros	39	-	-	39	-	-	39
	<u>15.972</u>	<u>304</u>	<u>(22)</u>	<u>16.254</u>	<u>874</u>	<u>(3)</u>	<u>17.125</u>
<b>Amortización acumulada</b>							
Edificios y otras construcciones	(1.603)	(194)	-	(1.797)	(198)	-	(1.995)
Otras instalaciones	(1.408)	(138)	-	(1.546)	(111)	-	(1.657)
Mobiliario y equipos de oficina	(947)	(38)	2	(983)	(37)	2	(1.018)
Equipos para procesos de información	(2.475)	(282)	20	(2.737)	(242)	1	(2.978)
Elementos de transporte	(1)	(1)	-	(2)	(1)	-	(3)
Otros	(40)	1	-	(39)	-	-	(39)
	<u>(6.474)</u>	<u>(652)</u>	<u>22</u>	<u>(7.104)</u>	<u>(589)</u>	<u>3</u>	<u>(7.690)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valor neto</b>	<u>9.498</u>	<u>(348)</u>	-	<u>9.150</u>	<u>285</u>	-	<u>9.435</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2007.

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

## Otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/07
<b>Coste</b>							
Aplicaciones informáticas	5.466	279	(225)	5.520	33	(5)	5.548
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	249	-	-	249	-	-	249
Usufructo del 37% del capital social de Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	619	-	-	619	-	-	619
Propiedad industrial	21	-	(21)	-	-	-	-
	<u>6.355</u>	<u>279</u>	<u>(246)</u>	<u>6.388</u>	<u>33</u>	<u>(5)</u>	<u>6.416</u>
<b>Amortización acumulada</b>							
Aplicaciones informáticas	(4.990)	(334)	225	(5.099)	(261)	5	(5.355)
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	(249)	-	-	(249)	-	-	(249)
Usufructo del 37% del capital social de Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	(105)	(24)	-	(129)	(20)	-	(149)
Propiedad industrial	(19)	(2)	21	-	-	-	-
	<u>(5.363)</u>	<u>(360)</u>	<u>246</u>	<u>(5.477)</u>	<u>(281)</u>	<u>5</u>	<u>(5.753)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo neto</b>	<b>992</b>	<b>(81)</b>	<b>-</b>	<b>911</b>	<b>(248)</b>	<b>-</b>	<b>663</b>

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

Detalle y Movimiento de las Reservas  
en Sociedades por Integración Global  
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(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 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
Saldos al 31 de diciembre de 2006	4.667	(800)	1.868	918	(279)	(40)	(82)	(245)	6.007
Distribución del resultado de 2006	7.206	2.385	1.962	351	445	29	-	(12)	12.366
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos intra-grupo	7.440	(14.400)	(2.200)	(200)	-	-	-	-	(9.360)
Dividendos sociedades asociadas	-	-	-	-	-	-	-	39	39
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>19.313</b>	<b>(12.815)</b>	<b>1.630</b>	<b>1.069</b>	<b>166</b>	<b>(11)</b>	<b>(82)</b>	<b>(218)</b>	<b>9.052</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Información Financiera por Segmentos de Negocio  
Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2007 y 2006  
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Servicios de Inversión		Gestión de patrimonios		Resto Sociedades		Eliminación segmentos		Total Grupo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Caja y depósitos centrales	392	37	-	-	-	-	-	-	392	37
Cartera de negociación	143.360	29.604	5.623	6.439	1.696	685	-	-	150.679	36.728
Activos financieros disponibles para la venta	9.327	38.085	30	30	4.698	4.345	-	-	14.055	42.460
Intermediarios financieros	99.703	60.264	1.367	309	231.297	220.684	-	-	332.367	281.257
Crédito a la clientela	70.547	12.960	-	-	-	-	-	-	70.547	12.960
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	285	317	1.907	2.363	83	80	-	-	83	80
Participaciones- Entidades grupo y asociadas	-	-	-	-	269	88	-	-	2.461	2.768
Activo material - Uso propio	9.416	9.137	15	9	21.838	20.746	(19.568)	(19.569)	2.270	1.177
Activo intangible	856	1.072	22	29	787	812	-	-	9.435	9.150
Activo fiscales	9.785	26	-	-	157	183	-	-	1.665	1.913
Periodificaciones	1.369	1.042	44	48	11	6	(1.056)	-	8.886	209
Otros activos	917	117	378	6	2.624	424	(3.757)	(19)	1.424	1.096
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>345.957</b>	<b>152.661</b>	<b>9.386</b>	<b>9.233</b>	<b>263.464</b>	<b>248.057</b>	<b>(24.381)</b>	<b>(19.588)</b>	<b>594.426</b>	<b>390.363</b>
<b>PASIVO</b>										
Cartera de negociación	140.849	27.897	-	-	-	-	-	-	140.849	27.897
Financiación de intermediarios financieros	90.860	11.205	-	-	226.973	219.413	-	-	317.833	230.618
Financiación de particulares	37.942	35.316	-	-	-	-	-	-	37.942	35.316
Depósitos en garantía	20.299	8.941	-	-	-	-	-	-	20.299	8.941
Provisiones	15.942	647	-	-	-	-	-	-	15.942	647
Pasivos fiscales	2.900	12.974	533	517	423	400	(1.056)	-	2.800	13.891
Periodificaciones	3.670	1.714	135	1.226	140	769	-	(19)	3.945	3.690
Otros pasivos	4.283	953	1.796	534	138	89	(3.757)	-	2.460	1.576
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>316.745</b>	<b>99.647</b>	<b>2.464</b>	<b>2.277</b>	<b>227.674</b>	<b>220.671</b>	<b>(4.813)</b>	<b>(19)</b>	<b>542.070</b>	<b>322.576</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Ajustes de valoración - Activos disponibles para venta	6.321	23.991	-	-	-	-	-	-	6.321	23.991
Fondos propios	22.891	29.023	6.922	6.956	35.790	27.386	(19.568)	(19.569)	46.035	43.796
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>29.212</b>	<b>53.014</b>	<b>6.922</b>	<b>6.956</b>	<b>35.790</b>	<b>27.386</b>	<b>(19.568)</b>	<b>(19.569)</b>	<b>52.356</b>	<b>67.787</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>345.957</b>	<b>152.661</b>	<b>9.386</b>	<b>9.233</b>	<b>263.464</b>	<b>248.057</b>	<b>(24.381)</b>	<b>(19.588)</b>	<b>594.426</b>	<b>390.363</b>

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 2007 y 2006  
(Expresado en miles de euros)

	Servicios de Inversión		Gestión de patrimonios		Resto Sociedades		Eliminación segmentos		Total Grupo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Intereses y dividendos de inversiones	8.336	5.023	35	14	112	71	(21)	(28)	8.462	5.080
Intereses de los pasivos	(1.066)	(983)	-	-	-	(87)	21	28	(1.045)	(1.042)
Resultados de la cartera de negociación	38.238	473	29	455	2.410	2.317	1.059	314	41.736	3.559
Diferencias de cambio	(727)	97	-	-	-	-	-	-	(727)	97
Participación en sdas pta en equivalencia	-	-	-	-	432	340	-	-	432	340
Comisiones percibidas	57.424	41.753	14.778	13.406	592	490	(8.311)	(6.798)	64.483	48.851
Corretajes y comisiones satisfechas	(32.864)	(21.427)	(8.432)	(7.494)	(80)	(59)	7.133	6.365	(34.243)	(22.615)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>69.341</b>	<b>24.936</b>	<b>6.410</b>	<b>6.381</b>	<b>3.466</b>	<b>3.072</b>	<b>(119)</b>	<b>(119)</b>	<b>79.098</b>	<b>34.270</b>
Gastos de personal	(6.234)	(4.755)	(1.876)	(1.835)	(1.006)	(738)	-	-	(9.116)	(7.328)
Gastos generales, contribuciones e impuestos	(7.051)	(5.962)	(1.034)	(1.011)	(441)	(177)	119	119	(8.407)	(7.031)
Amortizaciones	(830)	(969)	(15)	(9)	(25)	(34)	-	-	(870)	(1.012)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>55.226</b>	<b>13.250</b>	<b>3.485</b>	<b>3.526</b>	<b>1.994</b>	<b>2.123</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.705</b>	<b>18.899</b>
Dotaciones a las provisiones (neto)	(60.040)	(174)	-	-	(3)	(31)	-	-	(60.043)	(205)
Otras ganancias y pérdidas	-	41	(12)	-	-	(6)	-	-	(12)	35
<b>BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS</b>	<b>(4.814)</b>	<b>13.117</b>	<b>3.473</b>	<b>3.526</b>	<b>1.991</b>	<b>2.086</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>650</b>	<b>18.729</b>
Impuestos sobre beneficios	5.643	(3.527)	(1.107)	(1.213)	(525)	(616)	-	-	4.011	(5.356)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>829</b>	<b>9.590</b>	<b>2.366</b>	<b>2.313</b>	<b>1.466</b>	<b>1.470</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.661</b>	<b>13.373</b>

## Información Relativa al Consejo de Administración

31 de diciembre 2007

Administrador	Número de acciones / %	Sociedad	Objeto social	Cargo
D. Pere Perelló Pons	2,19%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Presidente
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	Director General Adjunto
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa Girona Gestió, S.A. S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora IIC	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Correduría Caixa Girona, S.A.	Correduría	Consejero
D. Tomás Termens Navarro	3	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Vicepresidente
D. Tomás Termens Navarro	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Tomás Termens Navarro	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Tomás Termens Navarro	99,99%	R.S.K., S.A.	Sociedad de cartera	Administrador único
D. Francesc de Paula Guinart Villaret	99,98%	Inversiones Guinart 2001, S.A.	Sociedad de cartera	Administrador
D. Jaume Puig Ribera	0,39%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero
D. Jaume Puig Ribera	-	Gaesco Gestión S.A. SGIC	Sociedad gestora IIC	Presidente

Este Anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2007

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión

Ejercicio 2007

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.

Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo y asociadas, ascienden, a 3.645 millones de euros (3.691 millones de euros a 31 de diciembre de 2006). De ellos 1.756 millones de euros (1.843 miles de euros en 2006) corresponden a depositaria y 1.889 millones de euros (1.848 millones de euros en 2006) corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.

En el ejercicio 2007 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 64.483 miles de euros (48.851 miles de euros en el ejercicio 2006). Por actividades, respecto de la cifra bruta de negocio, la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 46% (40% en 2006), la gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones representa un 22,9% (27,45% en 2006), el aseguramiento y colocación de emisiones representa el 20,9% (26,8% en 2006), la mediación de seguros un 0,5% (0,6% en 2006), otros servicios de asesoramiento y soporte técnico para empresas cotizadas u otras empresas un 6,4% (1,7% en 2006), la gestión de patrimonios individuales un 1,65% (1,87% en 2.005) y otras actividades como custodia de valores, comercialización de productos financieros y alquileres, contribuyen con un 1,65% (1,89% en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, los fondos propios consolidados son de 46.035 miles de euros (43.796 miles de euros) y el patrimonio neto asciende a 52.356 miles de euros, el cual se ha reducido por la venta de activos financieros para cubrir las provisiones realizadas en el ejercicio 2007 y, por ello, el resultado neto ha pasado de 13.373 miles de euros en el ejercicio 2006 a 4.661 miles en el ejercicio 2007.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

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 obtuvo un nuevo premio en la gala de los Grands Prix 2008 Eurofonds celebrada en la sede del periódico francés Le Monde. Gaesco Fondo de Fondos fue reconocido como el Mejor Fondo Español de Renta Variable Internacional en la segunda edición de estos galardones a nivel europeo. En total se entregaron 25 premios a fondos de inversión de un universo de 10.000 fondos candidatos, lo que manifiesta la calidad de los premiados. Los Grand Prix 2008 Eurofonds están patrocinados por los más prestigiosos diarios europeos, Le Monde, El País, La Stampa, Tablegart y Le Jeudi y se rigen bajo la metodología de la agencia FundClass.

Gaesco Gestión es una de las gestoras que más premios ha recibido en su trayectoria. En los últimos 8 años ha obtenido 16 premios otorgados por distintas agencias internacionales de calificación tales como Standard & Poor's, Lipper, Morningstar y FundClass. Del total de galardones, 13 son para fondos individuales, 8 de los cuales fondos de inversión distintos y con políticas de inversión muy diversas. Destaca el elevado porcentaje de fondos premiados sobre el total de fondos premiables que asciende casi al 50%. Gaesco Gestión ha sido reconocida a su vez, en los últimos años, con 3 premios a la mejor Entidad Gestora, la mayor distinción posible en el sector. El reconocimiento público que ha recibido Gaesco Gestión se ha obtenido en mercados muy distintos, en épocas bursátiles diversas, tanto alcistas como bajistas.

- Los volúmenes intermediados por Gaesco Bolsa han ascendido a 128.508 millones de euros, alcanzando una cuota de mercado del 3,8 por ciento del mercado español de renta variable. Gaesco Bolsa es uno de los primeros broker independiente del mercado español por volúmenes intermediados ..

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 2.000.000 órdenes para 60 mercados distintos.

- En el ejercicio 2007 se han modificado sustancialmente las expectativas con que se inició dicho ejercicio, en especial debido a la situación de la filial Gaesco Bolsa, S.V., que ha sufrido, durante el ejercicio, una especial problemática en su incipiente actividad de derivados OTC. Esta situación puede hacer necesaria la realización de una o varias ampliaciones de capital en Gaesco Bolsa, SV durante el ejercicio 2008, o de adquisición de algunos de sus activos, en especial su participación en Estubroker, AV, por parte de Gaesco Holding, S.A.. Ante esta perspectiva Gaesco Holding, S.A. ha iniciado un proceso de venta de participadas, que han pasado a ser consideradas como activos no estratégicos por parte de Gaesco Holding. Es el caso de las participadas financieras Gesuris y Agisa, así como del resto de participadas de carácter no financiero. La previsión es que varias de ellas sean enajenadas durante el primer semestre del año 2008.
- Esta misma situación de la filial Gaesco Bolsa, S.V., ha derivado, ya en el año 2008, en la iniciación de un proceso de búsqueda de un nuevo socio de referencia de Gaesco Holding, SA con un doble cometido. Por una parte posibilitar la financiación de las ampliaciones de capital que puedan ser necesarias en Gaesco Bolsa y/o las adquisiciones de activos que finalmente se puedan realizar, también a Gaesco Bolsa, ya mencionadas. Por otra parte debe

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

proporcionar a la compañía una nueva mayoría de control capaz de posibilitar la estabilidad necesaria para catapultar la estrategia y crecimiento futuro de la compañía.

- Este proceso de búsqueda de un nuevo socio de referencia, podrá acometerse de dos formas distintas, bien mediante una ampliación de capital en la propia Gaesco Holding, S.A., bien, en su caso, mediante la venta de todas o parte de sus filiales consideradas estratégicas, en la línea de algunas propuestas recibidas por potenciales nuevos socios de referencia

Para el ejercicio 2008 cabe resaltar los siguientes objetivos:

- Mantener la política “gestión de inversiones calidad” mantenida en los últimos años.
- Culminar el cierre del área de Derivados OTC de Gaesco Bolsa, S.V.
- Continuar e intensificar los procesos de reclamación ante clientes deudores, de todo tipo, pero especialmente ante aquellos que hayan originado su deuda operando a través de la mesa de Derivados OTC de Gaesco Bolsa, S.A..
- Efectuar una o varios movimientos corporativos consistentes en acciones tales como una ampliación de capital en Gaesco Bolsa, SV, una aportación de la rama de actividad de Mercados Organizados a la filial Estrubroker, AV mediante una ampliación de capital en esta última, o incluso una venta de las acciones de la filial Estubroker AV. Todas ellas encaminadas a aportar liquidez a la compañía que posibilite el cumplimiento de las obligaciones que pudieran derivarse con las Entidades de Contraparte.
- Culminar el proceso de búsqueda del nuevo socio de referencia, con la finalidad que proporcione, a la totalidad del grupo, la mejor plataforma de crecimiento a futuro.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

### Informe explicativo del contenido adicional del informe de gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se elabora el presente informe explicativo sobre los aspectos del informe de gestión contemplados en el citado precepto para su presentación a la Junta General, que se estructura de la forma siguiente:

A. Estructura de capital, incluidos valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.

El capital social de Gaesco Holding, S.A. es actualmente de 8.578.500.- euros, dividido por 2.850.000.- acciones, de 3.01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado, pertenecientes a una misma clase y serie, con los mismos derechos y obligaciones todas ellas.

Las acciones de la sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y están admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Barcelona.

B. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones de la sociedad "Gaesco Holding, S.A.".

C. Las participaciones significativas en el capital social, directas o indirectas.

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
RADE 2000 S.L	655.175.-	0.-	22,989%
INVERSIONES GUINART 2001 SL	475.500.-	0.-	16,684%
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA	425.480.-	0.-	14,929%
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS GENERALES	314.597.-	0.-	11,039%
CAHISPA, S.A. DE SEGUROS DE VIDA	199.500.-	0.-	7,000%
ROSE RED, S.L.	174.300.-	0.-	6,116%
CARTERA DE INVERSIONES CM, S.A.	142.500.-	0.-	5,000%
PEDRO PERELLO PONS	55.985.-	655.175.- (*)	24,953%
FRANCISCO DE PAULA GUINART VILLARET	0.-	475.500.- (**)	16,684%

(\*) Don Pedro Perelló Pons ostenta una participación indirecta a través de la sociedad Rade 2000, s.l.

(\*\*) Don Francisco de Paula Guinart Villaret ostenta una participación indirecta a través de la sociedad Inversiones Guinart 2001, s.l.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

### D. Cualquier restricción al derecho de voto.

No existe ninguna restricción estatutaria de la sociedad al derecho de voto en cuanto al número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista. Cada acción da derecho a un voto.

### E. Los pactos parasociales.

No se han comunicado a la sociedad la existencia de pacto parasocial alguno, y en especial que incluya la regulación del ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la sociedad.

F. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

### Nombramiento, reelección y cese o sustitución de consejeros:

Los consejeros serán nombrados por la Junta General de Accionistas, o en el supuesto de cooptación, por el propio Consejo de Administración.

El Consejo de Administración propondrá las propuestas de nombramiento de consejeros a la Junta General de Accionistas para su aprobación, salvo en los supuestos de cooptación.

Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros están establecidos en el Reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración tendrá una especial atención al nombramiento de consejeros independientes, para que las propuestas de nombramiento recaigan sobre personas de reconocida honorabilidad profesional, competencia, solvencia y experiencia, estableciendo unos requisitos que deberán ser de obligado cumplimiento.

A tal efecto, los consejeros independientes no podrán reunir la condición de accionista titular de una participación significativa de la sociedad, ni representar a un accionista que tenga dicha condición. No haber desempeñado durante los últimos 3 años puestos de gestión o administración al máximo nivel en la sociedad, y no estar vinculados a consejeros ejecutivos de la sociedad o compañías del Grupo por motivos familiares, laborales o profesionales, siempre que puedan afectar a su independencia.

Los consejeros ejercerán durante un plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos. El consejero que finalice su mandato o cese en el desempeño de su cargo, no podrá durante un plazo de 3 años desde dicha cesación, prestar servicios o ser designado para un cargo de administrador, directivo, ejecutivo o similar en otra entidad que tenga el carácter de competidora o que tenga un objeto social similar o análogo al de la sociedad.

Los consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período de tiempo para el que fueron nombrados, por decisión de la Junta General o, en su caso, por decisión del Consejo de Administración en uso de las atribuciones conferidas legal o estatutariamente.

Adicionalmente, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y presentar su dimisión en los casos siguientes:

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero, o cuando desaparezcan las razones o motivos por las que fue nombrado, o bien su permanencia en el Consejo pueda perjudicar gravemente los intereses de la sociedad.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten condenados, por resolución de carácter firme, por un hecho delictivo.

## Modificación de los estatutos sociales:

Los estatutos de la sociedad no establecen condiciones distintas de las contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas, si bien en dos supuestos requieren quórum reforzados, que son:

- % de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales, ya que en Primera convocatoria se requiere accionistas presentes o representados que posean más del 50% del capital suscrito con derecho a voto. En la Ley de Sociedades Anónimas este quórum es del 25% del capital.

- Para adoptar acuerdos relativos a la emisión de obligaciones, aumento o reducción de capital, transformación, fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, en primera convocatoria, además del quórum de constitución reforzado del 50% del capital social asistente a la Junta, se requerirá el voto favorable, como mínimo, de los dos tercios del capital presente en la Junta. En segunda convocatoria, además del quórum de constitución, si la asistencia de accionistas representan menos del 50% del capital social con derecho a voto, será necesario el voto favorable de los dos tercios del capital asistente en la Junta.

La diferencia entre el régimen de adopción de acuerdos anteriormente reseñado y el establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, estriba en el porcentaje de votos necesarios para adoptar los acuerdos de supuestos especiales, de dos tercios del capital presente.

- Para poder ejercitar el derecho de asistencia, será necesario ostentar la posesión, como mínimo, de CIEN ACCIONES, sin que en ningún caso, dicho número pueda ser superior al Uno por mil del capital social. Será lícita la agrupación de acciones con el fin de llegar al mínimo anteriormente señalado.

G. Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Solamente existe dentro del Consejo de Administración de la sociedad un consejero que tiene poderes delegados del Consejo de Administración, en este caso en la persona del Vicepresidente, que adquiere la condición de Vicepresidente ejecutivo, con todas y cada una de las facultades legalmente delegables del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio de 2007, no existe ninguna delegación de la Junta General de Accionistas de la sociedad al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias (autocartera).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

H. Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto que cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existe al cierre del ejercicio social ningún acuerdo significativo suscrito por la sociedad que concluya en un cambio de control en la sociedad.

I. Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones en cuanto éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Durante el presente ejercicio social no existe ningún tipo de acuerdo entre la sociedad y sus administradores, directivos o empleados que dispongan de indemnizaciones.

Barcelona, 31 de marzo de 2008

~~D. Tomás Termens Navarro~~

~~D. Francesc de Paula Guinart Villaret~~

~~Rade 2000, S.L.  
(representada por D. Carles Ferrán  
Calderó)~~

~~D. Jordi Blanch Garitonandia~~

~~Cahispa, S.A., de Seguros de Vida  
(representada por D. Fernando Lavilla  
Sánchez)~~

~~Cahispa, S.A., de Seguros Generales  
(representada por D. Sergio Gago  
Rodríguez)~~

~~D. Jaume Puig Ribera~~

~~D. Trinidad Roig Farrán~~

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES tienen fecha del 31 de Marzo de 2008, día de inicio de la sesión del Consejo de Administración, sin perjuicio de que su formulación y firma efectiva se haya realizado en la sesión presencial del día 29 de Abril de 2008.

EL SECRETARIO