

KPMG Peat Marwick

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
- 4 JUL. 1994
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1994-23648

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas Anuales

al 31 de Diciembre de 1993 y 1992

e Informe de Gestión de 1993

(Con el Informe de los Auditores)





GAESCO HOLDING, S.A.
Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 1993 y 1992
e Informe de Gestión de 1993
(Con el Informe de los Auditores)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Gaesco Holding, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gaesco Holding, S.A. al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

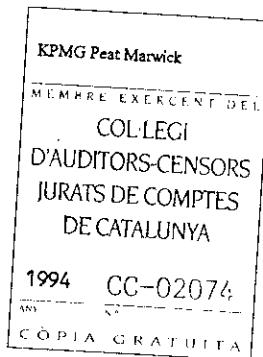
El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Gaesco Holding, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Peat Marwick y Cía.



Jordi J. García Cirera

5 de abril de 1994

Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresadas en miles de pesetas)

	1993	1992		1993	1992
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de participaciones de capital		
Servicios exteriores	22.128	4.491	En empresas del grupo	5.307	
Tributos	7.455	25	En empresas vinculadas	16.304	
Total gastos de explotación	29.583	4.516	Total ingresos de explotación	40.000	21.611
			Otros intereses e ingresos asimilados	5.993	5.167
			Otros intereses	—	1.540
			Beneficios en inversiones financieras	—	—
			Total ingresos financieros	5.993	6.707
			Otros ingresos accesorios a la explotación	17.759	—
			Total ingresos de la explotación	63.752	28.318
Beneficios de las actividades ordinarias	34.169	23.802			
Gastos extraordinarios					
Pérdidas por operaciones con acciones propias					
Pérdidas en enajenación de la cartera de control	9.614	6.767			
			Resultados extraordinarios negativos	9.614	6.767
Beneficios antes de impuestos	24.555	17.035			
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	—	—			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	24.555	17.035			

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1993 y 1992

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Gaesco Holding, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 4 de junio de 1974, por tiempo indefinido y bajo la denominación de Mobiliaria Monesa, S.A. El 14 de octubre de 1987 cambió su denominación por la de Gaesco Valores, S.A. A partir de dicha fecha inició la adquisición de participaciones mayoritarias en diversas sociedades especializadas en el campo de las inversiones. El 10 de julio de 1989 cambió de nuevo su denominación social por la actual.

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

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

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa en el capital social de las siguientes sociedades:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante Gaesco Inversiones)	100%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	100%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	100%

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1993 y 1992, así como la propuesta de distribución de los resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 1993 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1992 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 1993.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1993, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y Ganancias	<u>24.555</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	2.455
A reservas voluntarias	<u>22.100</u>
	<u>24.555</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1992, efectuada durante 1993, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 10.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial, que se compone de los derechos de usufructo y de opción de compra sobre acciones de una sociedad, se presenta a su coste de adquisición.

La Sociedad no amortiza dicho inmovilizado inmaterial ya que, al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad tiene intención de ejercer la opción de compra antes del período de prescripción, con lo cual adquirirá los derechos políticos de dichas acciones.

(b) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(c) Acciones propias

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

(d) Impuesto sobre Sociedades

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

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

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial durante los ejercicios 1993 y 1992 es como sigue:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/91	Altas	Saldos al 31/12/92	Altas	Saldos al 31/12/93
Derechos de usufructo de acciones	75.600	16.353	91.953	-	91.953
Opción de compra de acciones	50.400	10.902	61.302	-	61.302
	<u>126.000</u>	<u>27.255</u>	<u>153.255</u>	<u>-</u>	<u>153.255</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

En fecha 29 de diciembre de 1989, Gaesco Holding, S.A. firmó con los accionistas mayoritarios de una sociedad vinculada al Grupo Gaesco un contrato de usufructo del 82% de las acciones de dicha sociedad para un plazo de 30 años. En el ejercicio 1991 y 1992 la Sociedad amplió dichos derechos hasta el 100% de las acciones al suscribir nuevos contratos de usufructo para un plazo de 30 años.

Simultáneamente, a la formalización de los mencionados contratos de usufructo, la Sociedad ha adquirido los derechos de opción de compra de las acciones usufructuadas a ejercer dentro de los cinco años siguientes a la firma del contrato.

(6) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1993 y 1992 se detallan en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 1993 y 1992 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas, se muestra en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

- Recibir órdenes de inversores, nacionales o extranjeros, relativas a la suscripción o negociación de cualesquiera valores, nacionales o extranjeros, y transmitirlas para su ejecución a otras entidades habilitadas a este fin.
- Gestionar, por cuenta del emisor, la suscripción y reembolso de participaciones en Fondos de Inversión, y negociar, por cuenta propia o ajena, su transmisión.
- Mediar, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de emisiones de valores.
- Gestionar carteras de valores de terceros.
- Asegurar la suscripción de emisión de valores.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1993 y 1992 Gaesco Inversiones tenía las siguientes participaciones en empresas del Grupo Gaesco:

- 64,98% del capital social de la sociedad Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A., cuya actividad principal es la cesión en alquiler a sus accionistas de los locales ubicados en la Avda. Diagonal, número 427 bis-429, de Barcelona, y que son la sede social de la Sociedad.
- 100% del capital social de la sociedad Isbafiscal, S.A. cuya actividad principal es la participación de servicios de asesoramiento fiscal.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 90% del capital social de la sociedad Gaesco, Correduría de Seguros, S.A. y que ha permanecido prácticamente inactiva desde su constitución.

Durante el ejercicio 1993, Gaesco Inversiones ha llevado a cabo una reducción de capital por importe de 300.000 miles de pesetas mediante la amortización de 3.000 acciones de 100.000 pesetas de valor nominal cada una y la correspondiente devolución de dicho valor nominal a su único accionista, Gaesco Holding, S.A.

Como resultado de la mencionada amortización de acciones, Gaesco Holding, S.A. ha reducido el valor de su inversión en Gaesco Inversiones, S.A. por importe de 309.614 miles de pesetas, resultante de aplicar a las acciones amortizadas el coste medio de adquisición de su participación en el capital social de Gaesco Inversiones.

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 1993 gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

- P & G Crecimiento, F.I.M.
- Eurofondo, F.I.M.
- Foncuenta, F.I.A.M.M.
- Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.
- Catalunya Fons, F.I.M.
- Cahispa Renta, F.I.M.
- Fondguissona, F.I.M.

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988 y, al 31 de diciembre de 1993, gestiona y administra los siguientes fondos de pensiones:

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 1993 y 1992 Gaesco Pensiones posee una participación del 5% del capital social de Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.

(b) Préstamos a largo plazo

En julio de 1989, la Sociedad concedió tres préstamos por un importe total de 150.000 miles de pesetas a sociedades relacionadas con los agentes de cambio y bolsa vinculados a la Sociedad. El plazo de vencimiento inicial de dichos préstamos era de cinco años a un tipo de interés anual del 6%. Dicho tipo de interés fue pactado como parte integrante de los acuerdos establecidos al incorporarse los mencionados agentes de cambio y bolsa al Grupo Gaesco.

En el ejercicio 1992, dichos préstamos fueron cancelados mediante la dación en pago de las participaciones que las sociedades prestatarias poseían en el capital social de Gaesco Inversiones.

(7) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, la Sociedad posee un total de 53.479 acciones propias de la serie B, adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representa un precio de adquisición por importe de 97.599 miles de pesetas, habiéndose constituido, de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, una reserva para acciones propias por el mismo importe (véase Anexo III de la nota 10). Dicha reserva será de libre disposición en el momento de la enajenación de terceros de las mencionadas acciones.

La adquisición de acciones propias se realizaron como consecuencia del cambio en la composición accionarial iniciada en el ejercicio 1992 (véase nota 10).

El movimiento de este capítulo del balance de situación durante los ejercicios 1993 y 1992 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1991	-	-
Adquisiciones	61.681	112.568
Enajenaciones	(8.202)	(14.969)
Saldo al 31 de diciembre de 1993 y 1992	<u>53.479</u>	<u>97.599</u>

(8) Administraciones Públicas

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

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Saldos deudores		
Hacienda Pública deudora		
Por IVA	577	15
Por Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	16.532	2.550
Devolución de impuestos	2.550	-
	<u>19.659</u>	<u>2.565</u>

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

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Saldos acreedores		
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)		
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	7	151
	<u>7</u>	<u>151</u>

(9) Inversiones Financieras Temporales

A continuación se presenta un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Deuda del Estado	45.389	35.827
Préstamo hipotecario	-	32.750
Intereses de préstamos	<u>-</u>	<u>7.817</u>
	<u>45.389</u>	<u>76.394</u>

El saldo de la deuda del Estado al 31 de diciembre de 1993 fue adquirida el 30 de diciembre de 1993 con compromiso de reventa con vencimiento el 11 de enero de 1994, a un tipo de interés nominal del 11% anual.

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad realizó compras y ventas de deuda del estado por importe de 448.022 miles de pesetas (208.293 miles de pesetas en 1992) y 438.460 miles de pesetas (172.466 miles de pesetas en 1992), respectivamente.

Con fecha 22 de marzo de 1991 Gaesco Holding, S.A. concedió un préstamo con garantía hipotecaria por un importe de 39.000 miles de pesetas a un tipo de interés nominal del 17.5% anual. Dicho préstamo ha sido totalmente amortizado el 9 de febrero de 1993.

(10) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el capital social es de 1.900.000 miles de pesetas, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones al portador de la serie A de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, y 1.500.000 acciones nominativas de la serie B de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 1993, la totalidad de las acciones de la serie A y B están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1993 y 1992 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Reserva legal

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

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

El 1 de enero de 1993 entró en vigor la Orden 29 de diciembre de 1993 del Ministerio de Economía y Hacienda que, entre otros, establece para las Sociedades y Agencias de Valores, y sus grupos consolidables un límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios consolidados computables, calculados conforme a la legislación vigente. Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes superan este límite y, a tal efecto y de acuerdo con lo previsto en la mencionada Orden, han presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores un plan que prevé ajustarse al límite establecido por dicha Orden en un plazo de tres años. El cumplimiento de este plan puede suponer durante el plazo de adaptación ciertas restricciones en la distribución de resultados y en las decisiones de reparto de dividendos.

(11) Deudas con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, este capítulo del balance de situación refleja el importe a pagar a la sociedad del grupo, Gaesco Inversiones, a través de la cual se efectuaron en 1992 una parte de las adquisiciones a terceros de participaciones en empresas del grupo y de acciones propias.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal

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

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

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Resultado contable del ejercicio. antes de impuestos	24.555	17.035
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporales	-	-
Base Imponible (Resultado fiscal)	<u>24.555</u>	<u>17.035</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	8.594	5.962
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	<u>(8.594)</u>	<u>(5.962)</u>
Gasto del ejercicio	-	-
Menos, retenciones y pagos a cuenta (nota 8)	<u>(16.532)</u>	<u>(2.550)</u>
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	<u>(16.532)</u>	<u>(2.550)</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1989 y desde el ejercicio 1988, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad no espera que surjan pasivos adicionales de importancia en el caso de que las autoridades fiscales inspeccionen los años abiertos a inspección.

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

Durante el ejercicio 1993 y 1992 los miembros del Consejo de Administración no han percibido ningún tipo de renumeración ni mantenían con la Sociedad al 31 de diciembre de 1992 y 1993 ningún saldo deudor o acreedor.

(14) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1993 y 1992 se muestra en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
al 31 de diciembre de 1993 y 1992
(Expresado en miles de pesetas)

	<u>Saldo al 31/12/91</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31/12/92</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31/12/93</u>
Participaciones en empresas del grupo	1.887.089	537.883	-	2.424.972	(309.614)	2.115.358
Otras inversiones financieras permanentes	2.030	-	-	2.030	-	2.030
Préstamos a largo plazo	150.000	-	(150.000)	-	-	-
	2.039.119	537.883	(150.000)	2.427.002	(309.614)	2.117.388
Menos, provisiones	(82.000)	-	-	(82.000)	-	(82.000)
	1.957.119	537.883	(150.000)	2.345.002	(309.614)	2.035.388

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo
al 31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresado en miles de pesetas)

Al 31 de diciembre de 1992

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de 1992	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1992
Gaesco Inversiones	(1)	2.000.000	7.691	(103.175)	(17.169)	1.887.347	100%	1.887.347	2.146.091	5.307
Gaesco Gestión	(1)	80.000	18.535	139.007	27.672	265.214	100%	265.214	165.374	-
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	994	4.159	2.451	107.604	100%	107.604	113.507	-
	<u>2.180.000</u>	<u>27.220</u>	<u>39.991</u>	<u>12.954</u>	<u>2.260.165</u>			<u>2.260.165</u>	<u>2.424.972</u>	<u>5.307</u>

Al 31 de diciembre de 1993

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado de 1993	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1993
Gaesco Inversiones	(1)	1.700.000	7.691	(120.344)	4.890	1.592.237	100%	1.592.237	1.836.477	-
Gaesco Gestión	(1)	80.000	21.303	163.911	82.910	348.124	100%	348.124	165.374	-
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	1.239	6.365	3.279	110.883	100%	110.883	113.507	-
	<u>1.880.000</u>	<u>30.233</u>	<u>49.932</u>	<u>91.079</u>	<u>2.051.244</u>			<u>2.051.244</u>	<u>2.115.358</u>	

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresado en miles de pesos)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias (nota 7)	Beneficio del ejercicio	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1991	1.900.000	47.904	78.522	-	212.152	2.238.578
Distribución de resultados del ejercicio 1991	-	21.215	190.937	-	(212.152)	-
Traspasos	-	-	(97.599)	97.599	-	-
Beneficio del ejercicio 1992	-	-	-	-	17.035	17.035
Saldo al 31 de diciembre de 1992	1.900.000	69.119	171.860	97.599	17.035	2.255.613
Distribución de resultados del ejercicio 1992	-	1.703	15.332	-	(17.035)	-
Beneficio del ejercicio 1993	-	-	-	-	24.555	24.555
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>1.900.000</u>	<u>70.822</u>	<u>187.192</u>	<u>97.599</u>	<u>24.555</u>	<u>2.280.168</u>

GAESCO HOLDING, S.A.
Composición del accionariado
al 31 de diciembre de 1993 y 1992

Accionistas	1993			1992		
	Número de acciones Serie A	Número de acciones Serie B	Porcentaje de participación	Número de acciones Serie A	Número de acciones Serie B	Miles de pesetas
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	1.000	282.653	283.653 14,93%	-	-	250.334 250.334 13,18%
Inmobiliaria Ambient, S.A.	-	250.333	250.333 13,17%	Immobilier Ambient, S.A.	-	-
Comercial de Valores Mo- biliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	250.333 13,17%	Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333 250.333 13,17%
PIPMA, S.A.	-	250.333	250.333 13,17%	PIPMA, S.A.	-	250.333 250.333 13,17%
Previsión Sanitaria Nacional, Mutualidad de Previsión Nacional	-	190.000	190.000 10,00%	Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	40.816	149.184 190.000 10,00%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	38.316	140.134	178.450 9,40%	Otros	359.184	546.337 905.521 47,66%
Otros	360.684	82.735	443.419 23,34%	Autocartera	-	53.479 53.479 2,82%
Autocartera	-	53.479	53.479 2,82%			
	400.000	1.500.000	1.900.000 100,00%		400.000	1.500.000 1.900.000 100,00%

GAESCO HOLDING, S.A.
 Cuadros de Financiación
 para los ejercicios anuales terminados en
 31 de diciembre de 1993 y 1992
 (Expresados en miles de pesetas)

	1993	1992	1993	1992
Aplicaciones			Orígenes	
Adquisiciones de inmovilizado	-	27.255	Recursos procedentes de las operaciones	24.555
Inmovilizaciones inmateriales	-	537.883	Beneficio del ejercicio	17.035
Inmovilizaciones financieras			Ajustes que no han supuesto movimiento de fondos	9.614
			Pérdidas en la enajenación de la cartera de control	-
				34.169
				17.035
			Devolución de aportaciones en participaciones	300.000
			de capital	-
			CANCELACIÓN ANTICIPADA DE PRÉSTAMOS CONCEDIDOS	150.000
			a largo plazo	-
			Total orígenes	334.169
			Disminución del capital circulante	167.035
				-
				398.103
				<u>334.169</u>
				<u>565.138</u>
Total aplicaciones	-	565.138		
Aumento del capital circulante	<u>334.169</u>	<u>565.138</u>		

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1993	1992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos
Deudores	-	4.446	-
Acreedores	340.565	-	-
Tesorería	29.055	-	-
Inversiones financieras temporales	-	31.005	28.358
Acciones propias	-	-	97.599
	369.620	35.451	125.957
			524.060
Variación del capital circulante	-	<u>334.169</u>	<u>398.103</u>
	<u>369.620</u>	<u>369.620</u>	<u>524.060</u>

GAESCO HOLDING, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN
31 DE DICIEMBRE DE 1.993

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

A 31 de diciembre de 1.993, Gaesco Holding participa al cien por cien en las siguientes compañías:

Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A.

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

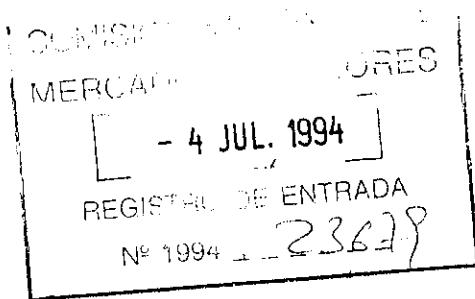
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.

y controla la gestión de Gaesco Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A. .

El hecho mas destacable del ejercicio ha sido la entrada de nuevos socios institucionales que han adquirido un total del 25 por ciento del capital de la Sociedad, lo cual consolida al Grupo Gaesco como uno de los principales grupos financieros independientes del país con una autonomía financiera de, aproximadamente, 2.700 millones de pesetas.

Las perspectivas para el ejercicio 1.994 permiten prever una mejora de los resultados en las compañías controladas y participadas, debido, básicamente, a la mejora de la coyuntura económica anunciada, por algunos analistas, para finales de 1.994 y que los mercados podrían anticipar a lo largo del ejercicio 1.994.

KPMG Peat Marwick



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 1993 y 1992

e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1993

(Con el Informe de los Auditores)





GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 1993 y 1992

e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1993

(Con el Informe de los Auditores)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

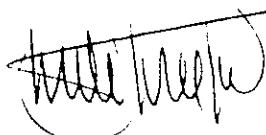
A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gaesco Holding, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y la situación financiera consolidada de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

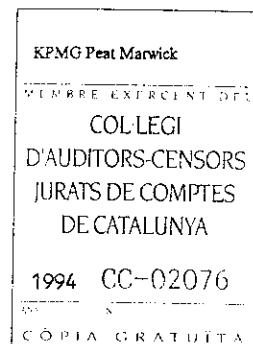
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes.

Peat Marwick y Cía.



Jordi J. García Cirera

5 de abril de 1994



Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

GATESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresados en miles de pesetas)

	1993	1992		1993	1992
Intangible				1.900.000	1.900.000
Intangible material (nota 5)	1.684.962	1.694.794	Capital (nota 13 (a))		
Intangible intangible y fíctico (nota 6)	16.198	34.395	Acciones de la sociedad dominante (nota 13 (b))	(97.599)	(97.599)
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	1.701.160	1.729.189	Reservas		
Sociedades consolidadas por integración global	96.108	117.321	Reserva legal (nota 13 (c))	70.822	69.119
Cartera permanente (nota 8)			Reserva de acciones propias	97.599	97.599
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	14.381	11.039	Otras reservas (nota 13 (d))	187.192	171.860
Otros valores	42.743	42.712			
Menos: provisiones					
	57.124	53.771			
Inversiones dudosas, morosas o en litigio			Intereses de socios externos (nota 14)		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		7.896	Fondos especiales genéricos (nota 15)		
Menos: provisiones para insolvencias		(7.896)			22.483
Carta de negociación (nota 9)			Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	112.480	(18.892)
Acciones y participaciones			Financiación de intermediarios financieros (nota 16)	5.712	59.020
Valores de renta fija	434.204	227.603	Financiación de participares (nota 10)	386.272	293.133
Menos: provisión por valoración	675.657	437.297			
Cuentas de periodificación y otras	1.109.861	664.900	Cuentas de periodificación (nota 11)	57.001	27.330
Crédito a particulares			Cuentas compensadoras de activos	2.581	
Crédito de valores al mercado (nota 10)	79.961	271.186	Otras cuentas (nota 17)	347.403	289.098
Intermediarios financieros	297.693	211.559		404.404	319.015
Tesorería	162	-			
Cuentas de periodificación y otras					
Cuentas de periodificación (nota 11)	95.966	99.398			
Cuentas compensadoras de pasivos (nota 5)	12.403	30.908			
Otras cuentas (nota 12)	87.568	118.078			
Total activo	195.937	248.384			
Cuentas de orden	3.538.006	3.296.310			
Cuentas de riesgo y compromiso (nota 25)	98.000	65.000			
Otras cuentas de orden (nota 26)	91.842.221	39.182.937			
	91.940.221	39.247.937			
Total pasivo	3.538.006	3.296.310			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCQ HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresadas en miles de pesetas)

	1993	1992
Intereses y dividendos de inversiones	62.584	74.649
Intereses de los pasivos	(24.767)	(38.484)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	100.257	49.785
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	(9.450)	(11.324)
Provisión por minusvalías	-	-
Otros	(2.327)	-
	(11.777)	(11.324)
Comisiones percibidas (nota 18)	1.352.976	963.950
Corretajes y comisiones satisfechas	(652.034)	(473.568)
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	16.403
Amortización del fondo de comercio de consolidación		
Beneficio/(Pérdida) de la actividad ordinaria	806.026	564.431
Gastos de personal (nota 19)	(266.241)	(235.002)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 20)	(249.604)	(316.582)
Amortizaciones del inmovilizado	(115.755)	(114.615)
Saneamiento y dotaciones	(18.705)	(43.886)
Recuperación y aplicación de otras provisiones	7.894	33.409
Margen de explotación	163.615	(112.245)
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	(423)	(1.441)
Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	(6.766)
Resultados en la enajenación de sociedades consolidadas	-	-
Otros beneficios y pérdidas (nota 21)	25.751	106.833
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos	188.943	(13.619)
Impuestos sobre Sociedades	(86.323)	(16.714)
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos	102.620	(30.333)
Resultados atribuidos a los socios externos	9.860	11.441
Beneficio/(Pérdida) atribuido al grupo	112.480	(18.892)

GAESCO HOLDNG, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1993 y 1992

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

(a) Gaesco Holding, S.A.

Gaesco Holding, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 4 de junio de 1974, por tiempo indefinido y bajo la denominación de Mobiliaria Monesa, S.A. El 14 de octubre de 1987 cambió su denominación por la de Gaesco Valores, S.A. A partir de dicha fecha inició la adquisición de participaciones mayoritarias en diversas sociedades especializadas en el campo de las inversiones. El 10 de julio de 1989 cambió de nuevo su denominación social por la actual.

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

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

(b) Sociedades dependientes

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

- Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión),
- Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones),
- Gaesco Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa),
- Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante Gaesco Inversiones),
- Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.,
- Isbafiscal, S.A. y
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A.

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 1993, tenía encomendada la gestión de los siguientes fondos de inversión:

P & G Crecimiento, F.I.M.
Eurofondo, F.I.M.
Foncuenta, F.I.A.M.M.
Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.
Cahispa Renta, F.I.M.
Catalunya Fons, F.I.M.
Fondguissona, F.I.M.

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 1993, tenía encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

Gaesco, Fondo de Pensiones
Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones

Gaesco Bolsa fue constituida el 12 de julio de 1989. Su actividad es la realización de las actividades propias de la intermediación bursátil y la prestación de servicios complementarios y accesorios a la misma, siempre que sean por cuenta de terceros y resulten permitidos por la Ley del Mercado de Valores.

Gaesco Inversiones se constituyó el 12 de julio de 1989 como transformación de Córdoba y Molina, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa Colegiados, S.A., sociedad que se había creado el 13 de febrero de 1987. Durante 1993 y 1992, ésta Sociedad ha tenido como actividades principales las siguientes:

- Recibir órdenes de inversores, nacionales o extranjeros, relativas a la suscripción o negociación de cualesquiera valores, nacionales o extranjeros, y transmitirlas para su ejecución a otras entidades habilitadas a este fin.
- Gestionar, por cuenta del emisor, la suscripción y reembolso de participaciones en Fondos de Inversión, y negociar, por cuenta propia o ajena, su transmisión.
- Mediar, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de emisiones de valores.
- Gestionar carteras de valores de terceros.
- Asegurar la suscripción de emisión de valores.

Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. se constituyó el 17 de abril de 1987. Su actividad consiste en la cesión en alquiler a sus accionistas de los locales de oficinas de su propiedad. Esta sociedad pertenece al Grupo Gaesco de forma indirecta a través de su accionista mayoritario Gaesco Inversiones, que ostenta un 64.98% de su capital.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Isbafiscal, S.A. se constituyó el 31 de julio de 1991. Su actividad consiste en la prestación de asesoramiento fiscal y contable. Esta sociedad pertenece al Grupo Gaesco de forma indirecta a través de su único accionista Gaesco Inversiones.

Gaesco, Correduría de Seguros, S.A. se constituyó a finales de 1989 y ha permanecido inactiva desde su constitución. Esta sociedad pertenece al Grupo Gaesco, de forma indirecta a través de Gaesco Inversiones y Gaesco Pensiones, que tienen, una participación del 90% y 5%, respectivamente.

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

(c) Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 1992, la única sociedad asociada al Grupo es I.M. Administraciones, S.A. (véase nota 8).

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Gaesco Holding, S.A. y de las sociedades dependientes consolidadas. Dichas cuentas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, siguiendo los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1993 y 1992.

A efectos de facilitar la comparación, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1992 han sido reclasificadas con objeto de adaptarse a la presentación establecida por la citada Circular 1/1993 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores de Gaesco Holding, S.A., de acuerdo con lo permitido por la normativa legal en vigor, han optado por omitir la presentación de los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 1993 y 1992.

Las cuentas anuales individuales de Gaesco Holding, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 1993 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad, quien a su vez controla de hecho las sociedades consolidadas, estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Criterios de Consolidación

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

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

Al 31 de diciembre de 1991, Gaesco Holding, S.A. poseía una participación mayoritaria, directa o indirecta, en el capital social de las sociedades dependientes, excepto Gaesco Bolsa, en que la vinculación existía a través de la posesión del usufructo de los derechos políticos y económicos del 84% del capital social de la citada sociedad; asimismo, la dirección y la gestión de dicha sociedad se realiza a través del Grupo Gaesco. Durante el mes de mayo de 1992, Gaesco Holding, S.A. realizó ciertas adquisiciones de participaciones de sus sociedades dependientes, convirtiéndose en accionista único de Gaesco Gestión, Gaesco Pensiones y Gaesco Inversiones; asimismo, adquirió la totalidad de los derechos políticos y económicos del capital social de Gaesco Bolsa. En dichas transacciones actuó de intermediario la sociedad dependiente Gaesco Inversiones, quien adquirió parte de las mencionadas participaciones y derechos a los socios minoritarios, vendiéndose posteriormente a Gaesco Holding, S.A.

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

Las participaciones de terceros en los fondos propios y en los resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan bajo los epígrafes "Intereses de socios externos" de los balances de situación consolidados y "Resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1991 y el valor teórico-contable al 1 de enero de 1991, por ser el ejercicio de primera consolidación, de la parte proporcional de las mencionadas sociedades atribuible a dichas participaciones, se han asignado de la siguiente forma:

- (a) Diferencias positivas: Se han imputado en primer lugar a "Inmovilizaciones materiales" por el valor de mercado de dicho inmovilizado, determinado en base a tasaciones efectuadas por expertos independientes, hasta el límite atribuible a la Sociedad dominante, y en segundo lugar por el importe restante al "Fondo de Comercio de Consolidación".

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- (b) Diferencias negativas: Se han incluido en el capítulo de "Reservas en sociedades consolidadas" en la medida en que corresponden a beneficios ya realizados dentro del perímetro de consolidación y como "Diferencia negativa de consolidación" en la medida en que corresponden a una provisión para riesgos y gastos para cubrir la evolución desfavorable, estimada en el momento de la toma de participación, de los resultados de la sociedad consolidada, traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que dicha previsión se realiza.

Se ha asignado de igual forma que la descrita anteriormente para las diferencias de primera consolidación, la diferencia positiva entre el precio global de las nuevas adquisiciones realizadas durante el ejercicio 1992 y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas, calculado en base a la situación patrimonial de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1991.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente durante un período de cinco años, a partir de la fecha efectiva de la adquisición de la participación.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizado material

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

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de locales de oficinas contratados en régimen de arrendamiento financiero, y se presentan por el valor de contado de los bienes en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil estimada de dichos locales, que es de 33,3 años. En el capítulo de "Otras cuentas" del pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado de los bienes, equivalente al gasto financiero de la operación, se ha contabilizado como "Cuentas compensadoras de pasivo", imputándose los intereses a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero.

Como consecuencia del proceso de consolidación (véase nota 3), determinados elementos incluídos en "Edificios y otras construcciones", y pertenecientes a la sociedad dependiente Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. se presentan valorados a precios de mercado del momento de adquisición de la correspondiente participación en dicha sociedad dependiente, determinados por expertos independientes. El importe revalorizado para reflejar dicho precio de mercado, corresponde únicamente a la parte atribuible a la Sociedad dominante.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	33,3-50
Maquinaria, instalaciones y utilaje	10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	6,66-10

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

(b) Inmovilizado inmaterial y ficticio

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

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

(c) Cartera permanente y cartera de negociación

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

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

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(d) Crédito a particulares y financiaciones de particulares

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

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

(e) Acciones de la sociedad dominante

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

(f) Cuentas compensadoras de pasivos

Las cuentas compensadoras de pasivos incluyen los intereses pendientes de devengo incorporados a las cuotas pendientes de pago de los contratos de arrendamiento financiero (véase nota 4(a)). La distinción entre el capital y los intereses de las cuotas a pagar se determina mediante la aplicación de un método financiero de forma que los importes de la amortización del principal de las cuotas son crecientes a lo largo de la vida de los contratos.

(g) Corto/largo plazo

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

(h) Ingresos y gastos

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

(i) Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(j) Indemnizaciones por despido

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

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Materiales

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

El importe revalorizado de determinados elementos de "Edificios y otras construcciones", como consecuencia del proceso de consolidación (véanse notas 3 y 4(a)), es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Valor revalorizado	274.394	274.394
Amortización acumulada	(32.772)	(24.540)
Valor neto revalorizado al 31 de diciembre	<u>241.622</u>	<u>249.854</u>

Los derechos sobre bienes en arrendamiento financiero corresponden a locales de oficinas ubicados en la Avda. Diagonal 427 bis - 429, de Barcelona y que fueron adquiridos por la sociedad dependiente Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. mediante la subrogación de contratos de arrendamiento financiero.

Las condiciones más importantes del contrato de leasing en vigor al 31 de diciembre de 1993 son las siguientes:

Bien	Fecha de la subrogación	Número de cuotas mensuales	Miles de pesetas		
			Valor al contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Locales de oficinas	06/04/89	84	<u>370.000</u>	<u>4.817</u>	<u>40.027</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El resumen de los pasivos de estas operaciones al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Importe total de las operaciones	446.486	446.813
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	(279.229)	(214.099)
En el ejercicio	<u>(58.884)</u>	<u>(65.130)</u>
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 17)	<u>108.373</u>	<u>167.584</u>

Estos pasivos se desglosan en :

	Miles de pesetas			
	1993		1992	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Principal	48.709	47.261	95.923	40.753
Intereses pendientes de devengo	<u>1.042</u>	<u>11.361</u>	<u>12.493</u>	<u>18.415</u>
	<u>49.751</u>	<u>58.622</u>	<u>108.416</u>	<u>59.168</u>

La contrapartida de los intereses pendientes de devengo se refleja en el capítulo de "Cuentas compensadoras de pasivos" del balance adjunto

(6) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/91	Altas	Saldos al 31/12/92	Altas	Traspasos
Coste					Saldos al 31/12/93
Gastos de establecimiento	25.676	389	26.065	1.000	(1.005)
Aplicaciones informáticas	<u>75.311</u>	<u>1.904</u>	<u>77.215</u>	<u>(27)</u>	<u>-</u>
	<u>100.987</u>	<u>2.293</u>	<u>103.280</u>	<u>973</u>	<u>(1.005)</u>
					103.248
Amortización acumulada					
Gastos de establecimiento	(10.849)	(4.963)	(15.812)	(4.988)	1.005
Aplicaciones informáticas	<u>(37.453)</u>	<u>(15.620)</u>	<u>(53.073)</u>	<u>(14.182)</u>	<u>-</u>
	<u>(48.302)</u>	<u>(20.583)</u>	<u>(68.885)</u>	<u>(19.170)</u>	<u>1.005</u>
					(87.050)
Valor neto contable	<u>52.685</u>	<u>(18.290)</u>	<u>34.395</u>	<u>(18.197)</u>	<u>-</u>
					16.198

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle y movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1993 y 1992 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Importe original		
Fondo de comercio generado en la primera consolidación	15.739	15.739
Fondo de comercio generado por las adquisiciones del ejercicio 1992	118.562	118.562
Ajuste del Fondo de Comercio de Gaesco Bolsa	<u>8.267</u>	-
Saldo al 31 de diciembre	142.568	134.301
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero	(16.980)	-
Dotación del ejercicio	(28.514)	(16.980)
Ajuste del Fondo de Comercio de Gaesco Bolsa	<u>(966)</u>	-
Saldo al 31 de diciembre	(46.460)	(16.980)
Valor neto al 31 de diciembre	96.108	117.321

La composición del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 1993 y 1992 por sociedades consolidadas es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Gaesco Gestión	21.253	27.474
Gaesco Pensiones	8.066	10.427
Gaesco Bolsa	-	(7.301)
Gaesco Inversiones	<u>66.789</u>	<u>86.721</u>
96.108	117.321	

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Cartera Permanente

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas						
	Saldos al 31/12/91	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/92	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/93
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	12.500	(1.441)	11.059	3.750	(428)	14.381
Otras valores Acciones no coti- zadas	42.712	-	-	42.712	61	(30)	42.743
	<u>42.712</u>	<u>12.500</u>	<u>(1.441)</u>	<u>53.771</u>	<u>3.811</u>	<u>(458)</u>	<u>57.124</u>

Las participaciones en sociedades puestas en equivalencia corresponden a la participación del 20% en I.M. Administraciones, S.A. que posee la sociedad dependiente Gaesco Gestión.

Esta sociedad tiene domicilio social en C/Balmes, nº 199 1º B, 08006 Barcelona y su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 1993 y 1992, según sus cuentas anuales, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Capital suscrito	81.250	62.500
Resultados de ejercicios anteriores	(7.204)	-
Pérdida del ejercicio	(2.139)	(7.204)
	<u>71.907</u>	<u>55.296</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1993, las acciones no cotizadas corresponden a participaciones en capital de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación	Miles de pesetas
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	0,56%	15.346
Sociedad Rectota de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.	1,14%	12.305
Técnicas de Anclaje, S.A.	1,03%	10.000
Previsión Sanitaria Nacional- Gestión, S.A. G.I.I.C.	5%	5.031
Otros	-	61
		<u>42.743</u>

(9) Cartera de Negociación

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

	1993		1992	
	Tipo de interés	Miles de pesetas	Tipo de interés	Miles de pesetas
Acciones y participaciones Participaciones en fondos de inversión	-	434.204	-	227.603
Adquisición temporal de activos	9,85%-9%	675.306	14,80% - 15,75%	345.727
Otros valores de renta fija		<u>351</u>	10,53%	<u>91.570</u>
		<u>1.109.861</u>		<u>664.900</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la cartera de negociación durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Acciones y participaciones	Adquisición temporal de activos	Otros valores de renta fija	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1992	227.603	345.727	91.570	664.900
Adquisiciones	3.905.036	10.944.447	-	14.849.483
Reembolso	(3.698.435)	(10.614.868)	(91.219)	(14.404.522)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>434.204</u>	<u>675.306</u>	<u>351</u>	<u>1.109.861</u>

(10) Crédito a Particulares y Financiación de Particulares

El movimiento durante el ejercicio 1993 de los epígrafes de crédito a particulares y financiación de particulares de los balances de situación consolidados adjuntos se muestran conjuntamente, ya que los registros internos de las sociedades del Grupo recogen los movimientos diarios por operaciones de valores por su valor neto, diferenciándose los saldos según su signo únicamente al cierre de cada mes:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1993	
Crédito a particulares	271
Financiaciones de la clientela	(293)
Saldo neto (saldo acreedor)	(22)
Ordenes de compra liquidadas en el ejercicio	103.810
Ordenes de venta liquidadas en el ejercicio	(104.838)
Comisiones y otros gastos cargados en el ejercicio	162
Flujo neto de efectivos durante el ejercicio	582
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>(306)</u>
Créditos a particulares	80
Financiaciones a la clientela	(386)
Saldo neto (saldo acreedor)	<u>(306)</u>

(Continúa)

(11) Cuentas de Periodificación

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

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Cuentas de activo		
Comisiones		
Por gestión de carteras	9.372	22.702
Por gestión de fondos	62.785	49.465
Otras comisiones	1.954	5.483
Corretajes	4.628	3.774
Intereses devengados de préstamos y valores de renta fija	6.565	15.465
Ingresos por custodia de valores	-	2.000
Pagos anticipados	10.662	-
Otros	-	509
	95.966	99.398
Cuentas de pasivo		
Comisiones a pagar	36.147	9.250
Facturas pendientes de recibir y provisiones varias	20.854	18.086
	57.001	27.336

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Otras Cuentas del Activo

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

	Miles de pesetas			
	1993	1992	Largo plazo	Corto plazo
	Largo plazo	Corto plazo	largo plazo	Corto plazo
Préstamos otorgados	21.000	-	21.000	32.750
Depósitos y fianzas	3.346	-	2.460	-
Hacienda Pública, deudora				
Por IVA	-	1.097		-
Devoluciones de impuestos	-	18.108		7.890
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	-	21.786		25.303
Deudores por gestión de carteras	-	10.657	-	-
Deudores varios	-	11.574	-	28.675
	<u>24.346</u>	<u>63.222</u>	<u>23.460</u>	<u>94.618</u>

En diciembre de 1991, las sociedades dependientes Gaesco Gestión y Gaesco Pensiones concedieron préstamos, que se reflejan en el cuadro anterior con vencimiento a largo plazo, por importe de 14.000 y 7.000 miles de pesetas, respectivamente, a algunos de sus empleados, los cuales forman parte del Consejo de Administración de dichas sociedades. Estos préstamos tienen vencimiento a quince años y no devengan intereses.

(13) Fondos Propios Consolidados

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1993 y 1992 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el capital social es de 1.900.000 miles de pesetas totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones al portador de la serie A de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, y por 1.500.000 de acciones al portador de la serie B de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1993 y 1992 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1993, la totalidad de las acciones de la serie A y B están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Acciones de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992 la Sociedad posee un total de 53.479 acciones propias de la serie B, adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representa un precio de adquisición por importe de 97.599 miles de pesetas, habiéndose constituido, de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, una reserva para acciones propias por el mismo importe (véase Anexo III de esta nota). Dicha reserva será de libre disposición en el momento de la enajenación a terceros de las mencionadas acciones.

La adquisición de acciones propias se ha realizado como consecuencia del cambio en la composición accionarial iniciada en el ejercicio 1992 (véase Anexo IV de esta nota).

El movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 1993 y 1992 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1991	-	-
Adquisiciones	61.681	112.568
Enajenaciones	<u>(8.202)</u>	<u>(14.969)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992 y 1993	<u>53.479</u>	<u>97.599</u>

(c) Reserva legal

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

(d) Otras reservas de la sociedad dominante

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El 1 de enero de 1993 entró en vigor la Orden de 29 de diciembre de 1992 del Ministerio de Economía y Hacienda que, entre otros, establece para las Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables un límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios consolidados computables, calculados conforme a la legislación vigente. Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes superan este límite y, a tal efecto y de acuerdo con lo previsto en la mencionada Orden han presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores un plan que preve ajustarse al límite establecido por dicha Orden en un plazo de tres años. El cumplimiento de este plan puede suponer durante el plazo de adaptación ciertas restricciones en la distribución de resultados y en las decisiones de reparto de dividendos.

(e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1993 y 1992, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.

(14) Intereses de Socios Externos

Un detalle de los conceptos que integran este epígrafe al 31 de diciembre de 1993 y 1992, desglosados para cada sociedad dependiente consolidada, es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Al 31 de diciembre de 1993			
	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	472.770	(116.859)	(9.850)	346.061
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	500	5	(10)	495
	<u>473.270</u>	<u>(116.854)</u>	<u>(9.860)</u>	<u>346.556</u>

	Miles de pesetas			
	Al 31 de diciembre de 1992			
	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	437.750	(105.441)	(11.419)	320.890
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	500	17	(22)	495
	<u>438.250</u>	<u>(105.424)</u>	<u>(11.441)</u>	<u>321.385</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1993 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Saldo al 1 de enero	321.385	685.670
Aportaciones por ampliaciones de capital	35.031	-
Adquisiciones de participaciones a socios externos	-	(353.339)
Nuevas incorporaciones al conjunto consolidable	-	495
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	(9.860)	(11.441)
Saldo al 31 de diciembre	<u>346.556</u>	<u>321.385</u>

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1992 correspondía básicamente a la provisión de gastos relativos al proceso de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo y a la centralización de los departamentos administrativo-contables y centros de dirección del mismo. Dicha provisión ha sido aplicada a su finalidad durante el ejercicio 1993.

(16) Financiación de Intermediarios Financieros

En este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993 y 1992 corresponde principalmente a descubiertos en cuentas corrientes bancarias por necesidades puntuales de tesorería. El tipo de interés medio devengado por dichos descubiertos en el ejercicio 1993 ha sido del entre el 18% y el 25%.

(17) Otras Cuentas del Pasivo

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 5)	108.373	167.584
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	7.067	6.659
Retenciones	109.772	28.097
Impuesto sobre Sociedades (nota 24)	86.323	16.714
Seguridad Social	4.464	3.623
Anticipos a cuenta	10.260	31.176
Otras deudas	21.144	35.245
	<u>347.403</u>	<u>289.098</u>

(18) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 1993 y 1992, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Comisiones		
Por gestión de fondos	634.635	511.391
Por intermediación bursátil	303.144	161.110
Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores	9.263	141.801
Por gestión de carteras	44.322	60.915
Por custodia de valores	22.722	15.177
Por tramitación y ejecución de ordenes	254.316	7.132
Otras comisiones	2.888	4.218
Asesoramiento fiscal y contable	81.686	62.206
	<u>1.352.976</u>	<u>963.950</u>

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

(19) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Sueldos, salarios y asimilados	222.982	198.032
Cargas sociales	43.259	36.970
	<u>266.241</u>	<u>235.002</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1993 y 1992 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	1993	1992
Directivos y titulados superiores	8	7
Mandos intermedios y titulados medios	14	14
Administrativos, comerciales y similares	28	27
	<u>50</u>	<u>48</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otros Gastos de Explotación

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Servicios de profesionales independientes	61.922	56.429
Comunicaciones	29.777	41.454
Arrendamientos	6.109	29.362
Publicidad y propaganda	7.702	27.348
Reparaciones y conservación	13.199	17.811
Suministros	6.494	7.771
Tributos	46.417	21.270
Gastos varios	<u>77.984</u>	<u>115.137</u>
	<u>249.604</u>	<u>316.582</u>

(21) Otros Beneficios y Pérdidas

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

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Beneficios		
Ingresos por alquileres	21.012	21.012
Beneficios por la enajenación de inmovilizado	-	74.331
Otros ingresos	<u>6.093</u>	<u>11.490</u>
	<u>27.105</u>	<u>106.833</u>
Pérdidas		
Otras pérdidas	<u>(1.354)</u>	<u>-</u>
	<u>25.751</u>	<u>106.833</u>

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

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 1993 y 1992 por las sociedades que forman el perímetro de consolidación se muestra en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante no perciben ningún tipo de compensación por razón de su cargo. Sin embargo, algunos de sus miembros tienen formalizada una relación laboral con sociedades del Grupo por la que reciben retribuciones salariales que, en el ejercicio 1993, ascienden a 29.280 miles de pesetas (28.980 miles de pesetas en 1992).

Asimismo, dichas sociedades del Grupo han concedido tres préstamos a los mencionados miembros del Consejo de Administración que, al 31 de diciembre de 1993 y 1992, ascienden a 21.000 miles de pesetas.

(24) Situación Fiscal

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de cada una de las sociedades del Grupo difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio y el resultado fiscal agregado que las sociedades esperan declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	188.943	(13.619)
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	19.831	8.808
Gastos no deducibles	1.276	-
Exceso de dividendos intra-grupo sobre la base imponible, no deducible a efectos fiscales	15.445	4.576
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(2.268)	(2.229)
Bases imponibles agregadas	223.227	(2.464)
Bases imponibles negativas de las sociedades consolidadas	<u>28.326</u>	<u>50.218</u>
Bases imponibles positivas de sociedades consolidadas	<u>251.553</u>	<u>47.754</u>
Cuota al 35%	88.043	16.714
Deducciones por inversiones y creación de empleo	(1.720)	-
Gasto del ejercicio (nota 17)	86.323	16.714
Retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	(21.786)	(25.303)
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	<u>64.537</u>	<u>(8.589)</u>

El gasto del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se ha calculado mediante la agregación del obtenido de forma individual para las sociedades consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1993, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales la mayoría de los impuestos principales que les son aplicables. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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 cinco 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.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, las sociedades del Grupo disponen de las siguientes bases imponibles a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros de la correspondiente sociedad:

<u>Sociedad</u>	<u>Año de origen</u>	<u>Compensable hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	1990	1995	121.147
Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	1991	1996	54.456
Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	1992	1997	32.607
Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	1993	1998	28.126
Gaesco Inversiones	1992	1997	17.169
Gaesco. Correduría de Seguros, S.A.	1992	1997	441
Gaesco. Correduría de Seguros, S.A.	1993	1998	200

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Cuentas de Riesgo y Compromiso

En este capítulo del balance de situación consolidado, al 31 de diciembre de 1993 y 1992, se refleja la fianza constituida por la sociedad dependiente Gaesco Bolsa en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. La finalidad de esta fianza es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien.

(26) Otras Cuentas de Orden

Dentro de este capítulo de los balances de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993 y 1992 adjuntos se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Depósito de títulos	26.752	6.546
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	3.959	840
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	3.790	856
Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades	26.752	6.546
Carteras gestionadas	30.589	24.388
Plusvalías de cartera no materializados	-	7
	<u>91.842</u>	<u>39.183</u>

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

	Número de Contratos		Millones de Pesetas	
	1993	1992	1993	1992
Importe efectivo entre				
0 a 10 millones de pesetas	213	257	767	722
11 a 25 millones de pesetas	55	62	876	934
26 a 50 millones de pesetas	23	18	805	616
51 a 75 millones de pesetas	5	3	319	186
Más de 175 millones de pesetas	13	11	27.822	21.930
	<u>309</u>	<u>351</u>	<u>30.589</u>	<u>24.388</u>

Anexo I

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresado en miles de pesetas)

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

1.6.2 Anexo forma parte integrante de la nota (b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Financieras

121 | Page

2221 2222 2223 2224

(Expresando en miles de pesos)

	Saldos al 31/12/91	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/92	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/93
Coste									
Edificios y otras construcciones	1.250.305	93.209	(244.331)	16.000	1.115.183	75.000	-	-	1.190.483
Maquinaria, instalaciones y utillaje	276.816	11.280	(346)	-	287.750	1.832	-	(3.348)	286.234
Mobiliario y enseres	86.717	830	(224)	-	87.323	97	-	(691)	86.729
Equipos para procesos de información	138.542	3.724	-	-	142.266	7.089	-	(1.523)	147.832
Elementos de transporte	-	147	-	-	147	-	-	-	147
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	386.000	-	-	(16.000)	370.000	-	-	-	370.000
Otros	-	-	-	-	-	4.030	-	4.030	-
	2.138.380	109.190	(244.901)	-	2.002.669	88.048	(1.908)	(3.654)	2.085.155
Amortización acumulada									
Edificios y otras construcciones	(104.747)	(35.348)	13.663	(1.546)	(127.978)	(34.176)	-	-	(162.154)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(35.726)	(20.355)	-	-	(56.081)	(24.933)	-	4.278	(76.736)
Mobiliario y enseres	(11.819)	(8.567)	-	-	(20.386)	(8.850)	-	(7)	(29.243)
Equipos para procesos de información	(37.901)	(18.635)	-	-	(56.536)	(15.875)	-	(617)	(73.028)
Elementos de transporte	-	(27)	-	-	(27)	(29)	-	-	(56)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(37.313)	(11.100)	-	1.546	(46.867)	(11.100)	-	-	(57.967)
Otros	-	-	-	-	-	(1.009)	-	-	(1.009)
	(227.506)	(94.032)	13.663	-	(307.875)	(95.972)	-	3.654	(400.193)
Valor neto	1.910.874	151.158	(231.238)	-	1.624.794	(7.924)	(1.908)	-	1.684.962

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados

31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Reserva para acciones propias (nota 9)	Resultado consolidado del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas	Total fondos propios consolidados
Saldo al 31 de diciembre de 1991	1.900.000	47.904	78.522	-	198.359	172.425	2.397.210
Distribución de resultados del ejercicio 1991	-	21.215	190.937	-	(198.359)	(13.793)	-
Nuevas incorporaciones al conjunto consolidado	-	-	-	-	-	555	555
Traspasos	-	-	(97.599)	97.599	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1992	-	-	-	-	(18.892)	-	(18.892)
Saldo al 31 de diciembre de 1992	1.900.000	69.119	171.860	97.599	(18.892)	159.187	2.378.873
Distribución de resultados del ejercicio 1992	-	1.703	15.332	-	18.892	(35.927)	-
Beneficio del ejercicio 1993	-	-	-	-	112.480	-	112.480
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1993	1.900.000	70.822	187.192	97.599	112.480	1.308	2.492.661

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Composición del accionariado de Gaesco Holding, S.A.

al 31 de diciembre de 1993 y 1992

Accionistas	1993		1992		Número de acciones Serie A	Número de acciones Serie B	Miles de pesetas	Porcentaje de participación
	Número de acciones Serie A	Serie B	Miles de pesetas	Porcentaje de participación				
Caixa d'Estalvis provincial de Girona	1.000	282.653	283.653	14,93%	Cahispa, S.A. de Seguros de vida	40.816	149.184	190.000 10,00%
Immobilia Ambient, S.A.	-	250.333	250.333	13,17%	Immobilia Ambient, S.A.	-	250.334	250.334 13,18%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	250.333	13,17%	Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	250.333 13,17%
PIPMA, S.A.	-	250.333	250.333	13,17%	PIPMA, S.A.	-	250.333	250.333 13,17%
Previsión Sanitaria Nacional, Mutualidad de Previsión Nacional	-	190.000	190.000	10,00%				
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	38.316	140.134	178.450	9,40%				
Otros	360.684	82.735	443.419	23,34%	Otros	359.184	546.337	905.521 47,66%
Autocartera			53.479	2,82%	Autocartera	-	53.479	53.479 2,82%
	<u>400.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.900.000</u>	<u>100,00%</u>		<u>400.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.900.000</u> <u>100,00%</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas en Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Gresco Gestión	Gresco Pensiones	Gresco Bolsa	Gresco Inversiones	Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	Isbafiscal, S.A.	Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1992	103.270	3.452	60.463	7.436	(15.991)	225	332	159.187
Distribución del resultado de 1992	27.672	2.451	1.043	(17.169)	(21.188)	2.102	(419)	(5.508)
Nuevas incorporaciones al conjunto consolidable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	(21.611)
Dividendos intra-grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-	16.404	-	-	16.404
Amortización fondo de comercio	(3.629)	(1.379)	966	(12.938)	-	-	-	(16.980)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	-	(8.232)	-	-	(8.232)
Otros	-	-	-	-	-	1.131	177	1.308
Saldos al 31 de diciembre de 1993	127.212	4.524	16.169	27.078	(29.007)	3.458	90	124.568

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 1992

(Expresado en miles de pesos)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Inversiones	Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.	Gaesco Ishafiscal, S.A.	Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1991	93.373	3.078	86.845	-	(10.871)	-	-	172.425
Distribución del resultado de 1991	40.497	374	22.818	7.436	(29.748)	-	-	41.377
Nuevas incorporaciones al conjunto consolidable	-	-	-	-	-	225	332	557
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								(79.860)
Dividendos intra-grupo	(30.600)	-	(49.200)	-	-	-	-	
Reversión de diferencias negativas de consolida- ción	-	-	-	-	30.064	-	-	30.064
Amortización de inmovili- zado revalorizado	-	-	-	-	(5.436)	-	-	(5.436)
Saldos al 31 de diciembre de 1992	103.270	3.452	60.463	7.436	(15.991)	225	332	159.187

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresado en miles de pesetas)

	1993		1992	
	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades
GAESCO Holding, S.A.	24.555	-	24.555	17.035
Procedentes de sociedades dependientes				17.035
GAESCO Gestión	127.554	(44.644)	82.910	(14.901)
GAESCO Pensiones	3.844	(1.345)	2.499	(119)
GAESCO Bolsa	109.246	(38.236)	71.010	(562)
GAESCO Inversiones	6.988	(2.098)	4.890	-
DOS MIL DOSCIENTOS SETENTA Y DOS, S.A.	(28.126)	-	(28.126)	(17.169)
IBAFISCAL, S.A.	4.913	-	4.913	(32.607)
GAESCO Correduría de Seguros, S.A.	(200)	-	(200)	2.102
				(441)
	248.774	(86.323)	162.451	16.800
				(16.714)
				86
Ajustes procedentes del proceso de consolidación				
Dividendos intra-grupo	(40.000)	-	(40.000)	(21.611)
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-
Amortización de inmovilizado revalorizado	(8.232)	-	(8.232)	16.404
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(21.213)	-	(21.213)	(8.232)
Pérdida en reducción de capital de GAESCO Inversiones	9.614	-	6.614	(16.980)
				(16.980)
	188.943	(86.323)	102.620	(13.619)
				(16.714)
				(30.333)

Recuerdo

GAESCO HOLDING Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EN 31 DE DICIEMBRE DE 1.993

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

Las sociedades que componen el grupo son:

- Gaesco Holding, Sociedad Anónima.
- Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.
- Gaesco Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A.
- Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A.
- Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A.
- Isbafiscal, S.A.
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A.

Durante el ejercicio 1.993 el Grupo Gaesco ha llevado a cabo una intensa reorganización en su composición accionarial, con la incorporación de nuevos socios institucionales.

El Grupo mantiene un fondo de maniobra de, aproximadamente, 1.058 millones de pesetas y unos recursos propios de, aproximadamente, 2.740 millones de pesetas.

El ejercicio 1.993 ha presentado, por otra parte, un incremento de ingresos, excluidos ingresos financieros, de aproximadamente 389 millones de pesetas con un incremento respecto del ejercicio anterior del 40 por ciento. Por actividades respecto de la cifra neta de negocio, la gestión de fondos representa un 47 por ciento, la intermediación bursátil un 22 por ciento, la tramitación y ejecución de órdenes un 19 por ciento, el aseguramiento y colocación de emisiones de valores un 1 por ciento, el asesoramiento fiscal y contable un 6 por ciento, la gestión de carteras un 3 por ciento, y otras actividades, como custodia y alquileres, contribuyen con un 2 por ciento.

El beneficio de la actividad ordinaria se ha incrementado en un 43 por ciento y el beneficio antes de impuestos se ha incrementado en 203 millones de pesetas. Todo ello se ha producido gracias a un incremento de 18.372 millones de pesetas en los patrimonios gestionados (27,14%) y de 81.000 millones de pesetas en los volúmenes intermediados (104%).

Las perspectivas para el ejercicio 1.994 hacen prever un continuado incremento de los resultados, basada en dos pilares fundamentales: La política de contención de los gastos de explotación y el incremento de los ingresos de las principales líneas de negocio: Fondos de Inversión, Intermediación bursátil, y Aseguramiento y colocación de emisiones. La coyuntura favorable de los mercados y la constante innovación que realiza el Grupo Gaesco contribuirá, sin duda, a consolidarlo como uno de los principales grupos de asesoramiento, gestión, e intermediación de productos financieros de nuestro ámbito geográfico.

RRHH
Resumen año