

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2000 y 1999

e Informe de Gestión del Ejercicio 2000

(Junto con el Informe de Auditoría)



GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2000 y 1999

e Informe de Gestión del Ejercicio 2000

(Junto con el Informe de Auditoría)



Auditores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Gaesco Holding, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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.

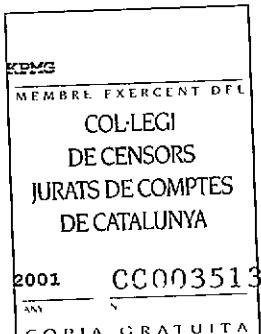
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gaesco Holding, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante 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 2000 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 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Jordi J. García Cirera

9 de abril de 2001



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Contadores
Jurados de Cuentas con el n.º 10
Reg. Merc. Madrid, T. 11 961, F. 84, Sec. 8, H. M-188 007 Inscríp. 1º
N.I.F. R-78510153



GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresados en euros)

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>		
	2000	1999		2000	1999
Inmovilizado					
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	<u>13.223.161</u>	<u>13.430.258</u>	Fondos propios (nota 10)		
Total inmovilizado	13.223.161	13.430.258	Capital suscrito	5.709.615	5.709.615
			Reservas		
			Reserva legal	1.141.923	1.141.923
			Otras reservas	6.596.131	6.492.900
			Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	799.175	4.385.442
			Dividendos a cuenta	<u>-</u>	<u>(4.282.211)</u>
			Total fondos propios	14.246.844	13.447.669
Activo circulante					
Deudores			Acreedores a corto plazo		
Administraciones públicas (nota 6)	2.816.852	3.143.068	Administraciones públicas (nota 6)	21.227	23.508
Empresas del Grupo, deudores (nota 7)	2.276	8.249.657	Empresas del grupo, acreedores (nota 7)	1.765.434	241.937
Deudores varios	<u>6.397</u>	<u>44.346</u>	Déndas con entidades de crédito (nota 11)		
			Otras deudas (nota 12)	112.748	7.418.468
					4.329.670
			Total acreedores a corto plazo	1.899.409	12.013.583
Inversiones financieras temporales (nota 8)	<u>-</u>	<u>267.381</u>			
Acciones propias (nota 9)	<u>-</u>	<u>242.905</u>			
Tesorería	<u>97.567</u>	<u>83.637</u>			
Total activo circulante	<u>2.923.092</u>	<u>12.030.994</u>			
Total activo	<u>16.146.253</u>	<u>25.461.252</u>			
			Total pasivo	<u>16.146.253</u>	<u>25.461.252</u>
D. Pere Perelló Pons	D. Arturo Guilló Vivé	D. Francesc de Paula Guinàrt Villaret	D. Jordi Blanch Gariforanda	D. Enrique Morera Guajardo	Córdoba Capital, S.A. (representada por D. Rafael de Córdoba Benedicto)
					Cartera de Inversiones CM, S.A. (representada por D. Joaquim Mº Molins Gil)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresadas en euros)

	2000	1999		2000	1999
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de participaciones de capital		
Gastos de Personal (nota 14)	173.225	281.705	En empresas del grupo (nota 5)		
Servicios exteriores	255.674	398.887		<u>1.188.681</u>	<u>10.186.263</u>
Total gastos de explotación	<u>428.899</u>	<u>680.592</u>	Total ingresos de explotación		
Beneficios de explotación	<u>759.782</u>	<u>9.505.671</u>	Otros intereses e ingresos asimilados		
Gastos financieros y asimilados			Ingresos de otros valores negociables		
Otros gastos	26.312	177.612	Otros intereses		
Total gastos financieros	<u>26.312</u>	<u>177.612</u>		<u>27.995</u>	<u>75.186</u>
Resultados financieros positivos	8.471		Total ingresos financieros	<u>34.783</u>	<u>75.186</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>768.253</u>	<u>9.403.245</u>	Resultados financieros negativos		
Gastos extraordinarios					
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5)		19.291	Ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes de la cartera de control (nota 5)	82.691	8.142.630	Ingresos extraordinarios		
Total gastos extraordinarios	<u>82.691</u>	<u>8.161.921</u>			
Beneficios antes de impuestos	685.562	1.263.719	Resultados extraordinarios negativos		
Impuesto sobre Sociedades (nota 13)	<u>(113.613)</u>	<u>(3.121.723)</u>			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	<u>799.175</u>	<u>4.385.442</u>			
D. Pere Perelló Pons	<u>D. Arturo Guilló Vivé</u>	<u>D. Jordi Blanch</u>	Córdoba Capital, S.A.		
		<u>D. Francesc de Paula</u>	(representada por		
		<u>Guilmart Villaret</u>	D. Rafael de Córdoba		
			Benedicto)		
			D. Enrique Morera	Cartera de Inversiones CM,	
			Guajardo	S.A.	
				(representada por	
				D. Joaquim M ^r Molins Gil)	

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2000 y 1999

(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 2000 y 1999, la Sociedad no ha recibido cargos o abonos algunos por los servicios utilizados o prestados.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa y/o indirecta en el capital social de las siguientes sociedades:

	- Porcentaje de participación			
	31 de diciembre de 2000		31 de diciembre de 1999	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, 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%	-
Agisa B.V.	99,44%			
Inver-Money, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Carteras (en adelante Inver-Money)	-	-	100,00%	-

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1999 y 2000, así como la propuesta de distribución de los resultados de este último ejercicio.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2000 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1999 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 2000.

Con fecha 22 de mayo de 2000 el Consejo de Administración de la Sociedad ha adoptado el euro como unidad de cuenta. Las cifras comparativas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias del cuadro de financiación y del resto de la memoria correspondientes al ejercicio 1999 y anteriores, han sido convertidas mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro, aplicándose, en su caso, las normas de redondeo establecidas por la legislación vigente.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
Reservas voluntarias	<u>799.175</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999, efectuada durante 2000, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 10.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(b) Indemnizaciones por despido

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

(c) Impuesto sobre Sociedades

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

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(5) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Euros						
	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/99	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/00
Participaciones en empresas del grupo	13.388.128	10.039.391	(9.977.970)	13.449.549	20.000	(246.388)	13.223.161
Otras inversiones financieras permanentes	13.162	-	-	13.162	-	-	13.162
	13.401.290	10.039.391	(9.977.970)	13.462.711	20.000	(246.388)	13.236.323
Menos, provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo	-	(19.291)	-	(19.291)	-	19.291	-
Menos, provisiones por depreciación de otras inversiones financieras permanentes	(13.162)	-	-	(13.162)	-	-	(13.162)
	(13.162)	(19.291)	-	(32.453)	-	19.291	(13.162)
	<u>13.388.128</u>	<u>10.020.100</u>	<u>(9.977.970)</u>	<u>13.430.258</u>	<u>20.000</u>	<u>(227.097)</u>	<u>13.223.161</u>

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2000 y 1999 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas, se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo durante los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	2000		1999	
	% participación	Euros	% participación	Euros
Adquisición de participaciones en				
Gaesco Bolsa	-	-	0,01%	602
Gaesco Gestión	-	-	0,13%	602
Gaesco Pensiones	-	-	0,01%	60.160
Gaesco Fiscal, S.A.	-	-	0,01%	6
Inver-Money	-	-	0,01%	51
Pipma, S.A.	-	-	99,99%	9.977.970
Agisa B.V.	99,44%	<u>20.000</u>	-	-
		<u>20.000</u>		<u>10.039.391</u>
Enajenación de participaciones en				
Pipma, S.A.	-	-	99,99%	9.977.970
Inver-Money	100,00%	<u>246.388</u>	-	-
		<u>246.388</u>		<u>9.977.970</u>

En fecha 15 de septiembre de 2000, la Junta General de Accionistas de Inver-Money ha acordado la liquidación y posterior disolución de la sociedad, adjudicándose a Gaesco Holding, S.A. activos líquidos (tesorería) por importe de 144.406 euros. La diferencia entre el valor de adquisición, neto de provisiones, y el valor de los activos recibidos ha supuesto una pérdida de 82.691 euros, que se ha reflejado en el capítulo de pérdidas procedentes de la cartera de control de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha pérdida se compensa parcialmente con los dividendos distribuidos por Inver-Money durante el ejercicio 2000 con cargo a reservas voluntarias por un importe de 76.809 euros (véase Anexo I).

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Como resultado de estas operaciones de adquisición y liquidación de Pipma, S.A., en el ejercicio 1999 Gaesco Holding, S.A. reflejó como pérdidas procedentes de la cartera de control dentro de resultados extraordinarios un importe de 8.142.630 euros, que se compensaron con los dividendos recibidos por importe de 5.863.647 euros y con la minoración del gasto del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 2.767.183 euros como consecuencia de la imputación a Gaesco Holding, S.A. de las cuotas a satisfacer por Pipma, S.A., sociedad en régimen de transparencia fiscal.

La actividad principal de las sociedades participadas es la siguiente:

Gaesco Bolsa se constituyó el 12 de julio de 1989 y sus actividades principales son las siguientes:

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 2000 gestiona y administra, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

<u>Fondos de Inversión</u>	<u>Sociedades de Inversión Mobiliaria</u>
P & G Crecimiento, F.I.M.	Gover Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V
Eurofondo, F.I.M.	Inversions AGO, S.I.M.C.A.V
Foncuenta, F.I.A.M.M.	Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V
Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.	Febrer Norantavuit, S.I.M.C.A.V
Catalunya Fons, F.I.M.	Uniprom 98, S.I.M.C.A.V
Cahispa Renta, F.I.M.	Manresa Capital, S.I.M.C.A.V
Fondguissona, F.I.M.	Inverclimer Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V
Bolsalider, F.I.M.	CAT Patrimonis, S.I.M.C.A.V
Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.	Stock-Area, S.I.M.C.A.V
Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.	MSP Eurogestión Bolsa, S.I.M.C.A.V
Gaesco Small Caps, F.I.M.	Pracas Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V
Gaesco T.F.T. F.I.M.	A.A. Inver Plusquam, S.I.M.C.A.V.
Constantfons, F.I.M.	Zona Euro 3D, S.I.M.C.A.V.
Bona-Renda, F.I.M.	Gener Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Fondogaesco, F.I.M.	Invercella Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.	Saldamovil Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Fonsvalladolid, F.I.M.	Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Fondguissona Bolsa, F.I.M.	Octubre-Norantanou, S.I.M.C.A.V.
GaescoQuant, F.I.M.	Vuit-Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Fonsglobal Renta, F.I.M.	Compañía General de Inversiones, S.I.M.
Gaesco Multinacional, F.I.M.	Inpamosa, S.I.M.
Gaesco Emergentfond, F.I.M.	Arelguía, S.I.M.
Cahispa Small Caps, F.I.M.	Jasoca, S.I.M.
Cahispa Multifondo F.I.M.F.	Valinsa, S.I.M.
Cahispa Emergentes Multifondo F.I.M.F.	Ingoan, S.I.M.C.A.V.
	Boracmo, S.I.M.C.A.V.
	Invercat Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
	Cooperativisme, S.I.M.C.A.V.
	Desembre Noratanou, S.I.M.C.A.V.
	Brokreus, S.I.M.C.A.V.
	Inverdocum Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
	Inicio 2000, S.I.M.C.A.V.
	Valborsa, S.I.M.C.A.V.
	Manresa Estalvi, S.I.M.C.A.V.
	Esfibor, S.I.M.C.A.V.

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988 y, al 31 de diciembre de 2000, gestiona y administra los siguientes fondos de pensiones:

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. fue constituida el 13 de abril de 1997 y su objeto social constituye la compraventa, cesión, uso, arrendamiento de bienes inmuebles, la ejecución de obras por cuenta propia o de terceros, la promoción inmobiliaria, la adquisición, tenencia, transmisión y enajenación de toda clase valores mobiliarias, así como la prestación de servicios de Unidad de Control a sociedades del grupo Gaesco.

Agisa B.V. se ha constituido 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. La Sociedad ha permanecido inactiva durante el ejercicio 2000.

(6) Administraciones Públicas

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

	Euros	
	2000	1999
Saldos deudores		
Hacienda Pública, deudora (nota 13)		
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades		
de ejercicios anteriores	2.688.338	-
Cuotas imputadas por sociedades en régimen		
de transparencia fiscal	-	2.767.183
Crédito fiscal	128.514	354.540
Retenciones y pagos a cuenta del		
Impuesto sobre Sociedades	-	21.345
	<u>2.816.852</u>	<u>3.143.068</u>
Saldos acreedores		
Retenciones a cuenta del		
Impuesto sobre la Renta de las Personas		
Físicas	20.492	22.788
Organismos de la Seguridad Social	735	720
	<u>21.227</u>	<u>23.508</u>

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El crédito fiscal corresponde al crédito que la Sociedad ostenta frente a las sociedades que tributan en régimen consolidado (véase nota 1) por las cuotas negativas del Impuesto sobre Sociedades calculado a nivel de sociedad individual. Al 31 de diciembre de 2000, una parte de dicho crédito por importe de 22.495 euros ya ha sido liquidado por las empresas del grupo.

(7) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo es como sigue:

	Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2000	1999	2000	1999
Gaesco Bolsa				
Cuenta corriente	-	5.140.315	1.276.262	-
Dividendos a cobrar	-	1.846.699	-	-
	-	6.987.014	1.276.262	-
Gaesco Gestión				
Cuenta corriente	-	169.019	465.321	-
Dividendos a cobrar	-	1.093.589	-	-
	-	1.262.608	465.321	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.				
Cuenta corriente	2.218	35	-	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.				
Cuenta corriente	-	-	12.463	6.707
Gaesco Pensiones				
Cuenta corriente	-	-	11.388	235.230
Gaesco Fiscal				
Cuenta corriente	58	-	-	-
	2.276	8.249.657	1.765.434	241.937

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inversiones Financieras Temporales

La composición y movimiento de las inversiones financieras temporales durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Euros
	Participaciones en F.I.M.
Saldo al 31 de diciembre de 1998	210.354
Compras	<u>57.027</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	267.381
Ventas	<u>(267.381)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>-</u>

(9) Acciones Propias

El movimiento de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	Número acciones	Euros
Saldo al 1 de enero de 1999	-	-
Adquisiciones	<u>7.405</u>	<u>242.905</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	7.405	242.905
Enajenaciones	<u>(7.405)</u>	<u>(242.905)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad poseía 7.405 acciones propias equivalentes a un 0,39% del capital social, adquiridas a Pipma, S.A. (véase nota 5). Dichas acciones han sido enajenadas durante el ejercicio 2000 por su valor de adquisición.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2000 y 1999, el capital social está representado por 1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la reserva legal constituida por la Sociedad representa el 20% del capital social, alcanzando la cantidad exigida por la legislación vigente.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

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

(12) Otras Deudas

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

	Euros	
	2000	1999
Dividendos a pagar (nota 3)	-	4.282.211
Otras deudas	112.748	47.459
	<u>112.748</u>	<u>4.329.670</u>

(13) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2000	1999
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	685.562	1.263.719
Diferencias permanentes		
Bases imponibles imputadas por Pipma, S.A., sociedad en régimen de transparencia fiscal (nota 5)	- 8.663.011	
Dividendos recibidos de Pipma, S.A. (nota 5)	- (5.863.647)	
Base Imponible y Contable (Resultado fiscal)	<u>685.562</u>	<u>4.063.083</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	239.946	1.422.079
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos		
Recibidos de las sociedades participadas	(389.155)	(1.512.916)
Imputados por Pipma, S.A.	- (263.703)	
	<u>(389.155)</u>	<u>(1.776.619)</u>
Cuota líquida	(149.209)	(354.540)
Imputación de cuota a satisfacer por Pipma, S.A. (notas 5 y 6)	- (2.767.183)	
Menos, retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.800)</u>	<u>(21.345)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>(151.009)</u>	<u>(3.143.068)</u>

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

	Euros	
	2000	1999
Base contable del Impuesto x 35%	239.946	1.422.079
Menos deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	(389.155)	(1.776.619)
Menos importe a satisfacer por Pipma, S.A.	- (2.767.183)	
Otros	<u>35.596</u>	-
	<u>(113.613)</u>	<u>(3.121.723)</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o hayan transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1997 y desde el ejercicio 1997, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Durante el ejercicio 2000, los miembros del Consejo de Administración han percibido una remuneración de 20.040 euros (44.475 euros en el ejercicio 1999) en concepto de dietas por asistencia a Consejos. Asimismo, durante el ejercicio 2000 determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 165.734 euros (270.516 euros en 1999).

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los miembros del Consejo de Administración no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con la Sociedad.

(15) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999 se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Barcelona, 6 de abril de 2001

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

D. Jordi Blanch Garitonandia D. Enrique Morera Guijardo

Córdoba Capital, S.A.
(representada por D. Rafael
de Córdoba Benedicto)

Cartera de Inversión CM, S.A.
(representada por D. Joaquim
M. Molins Gil)

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo
al 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado euros)

Al 31 de diciembre de 2000

Sociedad	Domicilio social		Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 2000	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 2000
	Capital	Capital									
Gaesco Boisa	(1)	10.217.206	1.934.343	4.469.512	-	2.767.585	19.388.646	100,00%	19.388.646	11.037.450	-
Gaesco Gestión	(1)	480.810	128.032	1.614.843	(811.366)	1.573.687	2.986.006	100,00%	2.986.006	993.919	1.111.872
Gaesco Pensiones	(1)	661.113	42.018	236.002	-	47.301	986.434	100,00%	986.434	742.291	-
Gaesco Fiscal	(1)	90.152	24.954	224.591	-	(6.878)	332.819	100,00%	332.819	90.152	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	601.012	-	(231.694)	-	(24.959)	344.359	100,00%	344.359	339.349	-
Inver-Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.809	-
Agisa, B.V.	(2)	18.000	-	-	-	-	18.000	99,44%	17.899	20.00	-
		<u>12.068.293</u>	<u>2.129.347</u>	<u>6.313.254</u>	<u>(811.366)</u>	<u>4.356.736</u>	<u>24.056.264</u>		<u>24.056.163</u>	<u>13.223.161</u>	<u>1.188.681</u>

Al 31 de diciembre de 1999

Sociedad	Domicilio social		Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 1999	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 1999
	Capital	Capital										
Gaesco Boisa	(1)	10.217.206	1.512.903	2.553.256	(1.846.699)	4.214.396	16.621.062	100,00%	16.621.062	11.037.450	-	2.748.217
Gaesco Gestión	(1)	480.810	128.032	1.874.456	(1.574.399)	1.615.291	2.524.190	100,00%	2.524.190	993.919	-	1.574.399
Gaesco Pensiones	(1)	661.113	35.862	180.616	-	61.538	939.129	100,00%	939.129	742.291	-	-
Gaesco Fiscal	(1)	90.152	20.603	185.424	-	43.513	339.692	100,00%	339.692	90.152	-	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	601.012	123.268	(359.088)	-	4.123	369.315	100,00%	369.315	339.349	-	-
Inver-Money	(1)	136.730	13.400	75.300	-	1.677	227.107	100,00%	227.107	246.388	19.291	-
Pipma, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.863.647
	<u>12.187.023</u>	<u>1.834.068</u>	<u>4.479.964</u>	<u>(3.421.098)</u>	<u>5.940.538</u>	<u>21.020.495</u>	<u>21.020.495</u>	<u>13.449.549</u>	<u>19.291</u>	<u>10.186.263</u>		

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

(2) Amsterdam (Holanda)

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias (nota 9)	Beneficio del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1998	5.709.615	908.400	2.884.660	-	9.551.380	-	19.054.055
Distribución de resultados del ejercicio 1998							
A reservas	-	233.523	3.608.240	-	(3.841.763)	-	(5.709.617)
A dividendos	-	-	(242.905)	242.905	-	-	-
Traspasos por adquisición de autocartera	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	(4.282.211)	(4.282.211)
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	4.385.442	-	4.385.442
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.709.615	1.141.923	6.249.995	242.905	4.385.442	(4.282.211)	13.447.669
Distribución de resultados del ejercicio 1999							
A reservas	-	-	103.231	-	(103.231)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(4.282.211)	4.282.211	-
Traspasos de reservas	-	-	242.905	(242.905)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	799.175	-	799.175
Saldo al 31 de diciembre de 2000	5.709.615	1.141.923	6.596.131	-	799.175	-	14.246.844

GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado
al 31 de diciembre de 2000 y 1999

<u>Accionistas</u>	<u>31 de diciembre de 2000</u>		<u>31 de diciembre de 1999</u>		<u>Porcentaje de participación</u>		
	<u>Número de acciones</u>	<u>Euros</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Euros</u>		
Inmobiliaria Ambient, S.A.	407.434	1.224.364	21,44%	407.434	1.224.364	21,44%	
Cahispa, S.A., Seguros Generales	274.201	823.991	14,43%	326.851	982.207	17,20%	
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	852.394	14,93%	283.653	852.394	14,93%	
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	753.230	13,19%	250.654	753.230	13,19%	
Cahispa, S.A., de Seguros de Vida	133.000	399.673	7,00%	Cahispa, S.A., de Seguros de Vida	133.000	399.673	7,00%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	285.481	5,00%	Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	285.481	5,00%
Otros	456.058	1.370.482	24,01%	Otros	396.003	1.190.014	20,85%
Acciones propias			Acciones propias	7.405	22.252	0,39%	
	<u>1.900.000</u>	<u>5.709.615</u>	<u>100,00%</u>	<u>1.900.000</u>	<u>5.709.615</u>	<u>100,00%</u>	

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresados en euros)

<u>Aplicaciones</u>	<u>2000</u>		<u>1999</u>		<u>Orígenes</u>	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>		<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Adquisiciones de inmovilizado					Reursos procedentes de las operaciones				
Inmovilizaciones financieras	20.000	10.039.391			Beneficio del ejercicio				
Dividendos		9.991.828			Variación de las provisiones de la cartera de control	799.175	4.385.442		
					Pérdidas procedentes de la cartera de control	82.691	19.291		
								8.142.630	
									881.866
									12.547.363
Total aplicaciones	20.000	20.031.219			Enajenación de inmovilizado financiero				
Aumento del capital circulante	<u>1.006.272</u>	<u>-</u>			Total orígenes	<u>144.406</u>	<u>1.835.340</u>		
	<u>1.026.272</u>	<u>20.031.219</u>			Disminución del capital circulante				
									<u>5.648.516</u>
									<u>1.026.272</u>
									<u>20.031.219</u>

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores				
Acreedores	10.114.174	8.611.546	6.278.591	
Tesorería	13.930	-	-	
Inversiones financieras temporales				11.956.037
Acciones propias a corto plazo		267.381	57.027	529.437
Provisiones para riesgos y gastos		242.905	242.905	
		-	258.435	
Variación del capital circulante	10.128.104	9.121.832	6.836.958	12.485.474
			1.006.272	5.648.516
	<u>10.128.104</u>	<u>10.128.104</u>	<u>12.485.474</u>	<u>12.485.474</u>

GAESCO HOLDING, S.A.

Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2.000

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 2.000 Gaesco Holding es único accionista de las siguientes compañías:

Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa.

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

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

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

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

Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.

Adicionalmente posee el 99,44 por ciento de Agisa B.V.

Durante el ejercicio 2.000 se ha acordado la liquidación y disolución de Inver-Money. Dicha operación ha supuesto una pérdida de 82.691 euros. Dicha pérdida se compensa parcialmente con los dividendos distribuidos por Inver-Money por importe de 76.809 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2.000 han sido enajenadas las 7.405 acciones propias que mantenía la Sociedad en autocartera, por su valor de adquisición.

La política de prudencia y de máxima solvencia del Grupo Gaesco ha permitido incrementar los fondos propios en un seis por ciento hasta 14.246.844 euros (2.370 millones de pesetas)

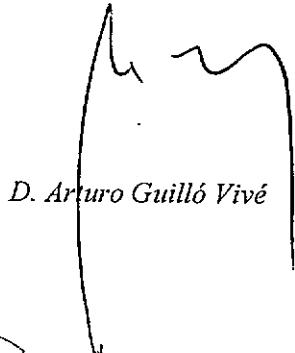
Las perspectivas para el ejercicio 2.001 hacen imprescindible renovar los esfuerzos del Grupo en orden a racionalizar y hacer más eficiente su estructura organizativa,

mejorar su cuota de participación en los distintos mercados, mejorar las áreas de gestión y dinamizar la red comercial.

Barcelona, 6 de abril de 2001



D. Pere Perelló Pons



D. Arturo Guilló Vivé

D. Enrique Morera Guajardo



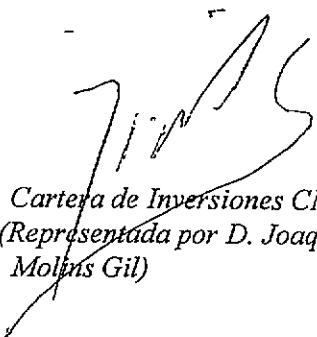
D. Francesc de Paula Guinart Vilaret



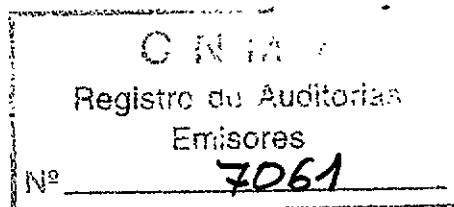
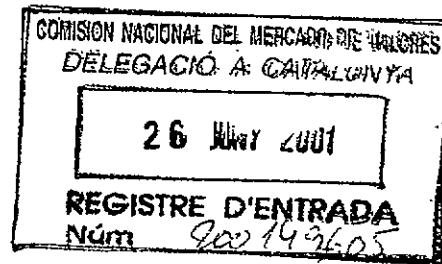
D. Jordi Blanch Garitonandia



Córdoba Capital, S.A.
(Representada por D. Rafael de
Córdoba Benedicto)



Cartera de Inversiones CM. S.A.
(Representada por D. Joaquim Mª
Molins Gil)



GAESCO HOLDING, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 2000 y 1999

e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 2000

(Junto con el Informe de Auditoría)



Auditores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gaesco Holding, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

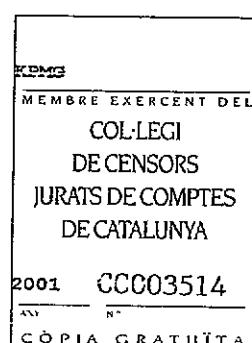
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados consolidados 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 2000 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 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Jordi J. García Cirera

9 de abril de 2001



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Av. Mar. Madrid, 11 961, F 84, Sec 8, H M-188 007. Inscríp 1^{er}
NIF G 32551050



ISO 9001

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresadas en miles de euros)

	2000	1999
Intereses y dividendos de inversiones (nota 19)	1.912	7.086
Intereses de los pasivos	(459)	(191)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	289	247
En operaciones de productos derivados	—	408
	289	655
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	(621)	(592)
Provisiones por minusvalías	(30)	—
En operaciones de productos derivados	(124)	(480)
	(775)	(1.072)
Comisiones percibidas (nota 20)	27.634	24.505
Corretajes y comisiones satisfechas	(10.901)	(9.368)
Beneficio de la actividad ordinaria	17.700	21.615
Gastos de personal (nota 21)	(3.991)	(3.479)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 22)	(5.246)	(3.784)
Amortizaciones del inmovilizado (notas 6 y 7)	(1.604)	(515)
Saneamiento y dotaciones (nota 23)	(465)	18
Margen de explotación	6.394	13.855
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 8(b))	17	21
Otros beneficios y pérdidas (nota 24)	(315)	(8.116)
Beneficio antes de impuestos	6.096	5.760
Impuestos sobre Sociedades (nota 27)	(2.056)	260
Beneficio después de impuestos	4.040	6.020
Resultados atribuidos a los socios externos	—	—
Beneficio atribuido al grupo	4.040	6.020

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Enrique Moreira Guajardo

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

D. Jordi Blanch Garitondia

Córdoba Capital, S.A.
(representada por D. Rafael de Córdoba Benedicto)

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2000 y 1999

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

(a) Gaesco Holding, S.A.

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

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

La gestión y administración de la Sociedad es efectuada por personal propio, utilizando y/o prestando, asimismo, personal, medios e infraestructura de otras sociedades del Grupo Gaesco.

(b) Sociedades dependientes

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

- Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión),
 - Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones),
 - Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa),
 - Gaesco Fiscal, S.A. (en adelante Gaesco Fiscal),
 - Gaesco Correduría de Seguros, S.A.,
 - Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.,
 - Agisa B.V.
 - Inver-Money, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Carteras (en adelante Inver-Money), (Sociedad liquidada durante el ejercicio 2000).
- componen el Grupo de sociedades Gaesco (en adelante el Grupo).

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de sociedades de inversión y fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2000, tiene encomendada la gestión de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

<u>Fondos de Inversión</u>	<u>Sociedades de Inversión Mobiliaria</u>
P & G Crecimiento, F.I.M.	Gover Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Eurofondo, F.I.M.	Inversions AGO, S.I.M.C.A.V.
Foncuenta, F.I.A.M.M.	Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.	Febrer Norantavuit, S.I.M.C.A.V.
Catalunya Fons, F.I.M.	Uniprom 98, S.I.M.C.A.V.
Cahispa Renta, F.I.M.	Manresa Capital, S.I.M.C.A.V.
Fondguissona, F.I.M.	Inverclimer Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Bolsalider, F.I.M.	CAT Patrimonis, S.I.M.C.A.V.
Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.	Stock-Area, S.I.M.C.A.V.
Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.	MSP Eurogestión Bolsa, S.I.M.C.A.V.
Gaesco Small Caps, F.I.M.	Pracas Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Gaesco T.F.T., F.I.M.	A.A. Inver Plusquam, S.I.M.C.A.V.
Constantfons, F.I.M.	Zona Euro 3D, S.I.M.C.A.V.
Bona-Renda, F.I.M.	Gener Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Fondogaesco, F.I.M.	Invercella Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Fonsvalladolid, F.I.M.	Saldamovil Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.	Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
GaescoQuant, F.I.M.	Octubre Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Fondguissona Bolsa, F.I.M.	Vuit-Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Fonsglobal Renta, F.I.M.	Ingoan, S.I.M.C.A.V.
Gaesco Multinacional, F.I.M.	Boracmo, S.I.M.C.A.V.
Gaesco Emergentfond, F.I.M.	Invercat Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
Cahispa Eurovariable, F.I.M.	Cooperativisme, S.I.M.C.A.V.
Cahispa Small Caps, F.I.M.	Desembre Norantanou, S.I.M.C.A.V.
Cahispa Multifondo, F.I.M.F.	Brokreus, S.I.M.C.A.V.
Cahispa Emergentes Multifondo, F.I.M.F.	Inverdocun Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.
	Inicio 2000, S.I.M.C.A.V.
	Manresa Estalvi, S.I.M.C.A.V.
	Valborsa, S.I.M.C.A.V.
	Esfibor, S.I.M.C.A.V.
	Compañía General de Inversiones, S.I.M.
	Inpamosa, S.I.M.
	Arelguía, S.I.M.
	Jasoca, S.I.M.
	Valinsa, S.I.M.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2000, 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 Bolsa se constituyó el 12 de julio de 1989 y sus actividades principales son las siguientes:

- Gestionar, por cuenta del emisor, la suscripción y reembolso de participaciones en Fondos de Inversión, y negociar, por cuenta propia o ajena, su transmisión.
- Mediar, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de emisiones de valores.
- Gestionar carteras de valores de terceros.
- Asegurar la suscripción de emisión de valores.
- Ser titular en la Central de Anotaciones y actuar como Entidad Gestora del Mercado Monetario de Deuda Pública en Anotaciones en cuenta.
- Otorgar créditos directamente relacionados con operaciones de compra y venta de valores.
- Ostentar la condición de entidad delegada del Banco de España para la realización de operaciones en moneda extranjera derivadas de las anteriores actividades.

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

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Inver-Money, fue constituida el 15 de diciembre de 1989 y su actividad principal consistía en la gestión de carteras de valores de terceros. En fecha 15 de septiembre de 2000, la Junta General de Accionistas de Inver-Money ha acordado la liquidación y posterior disolución de la sociedad, adjudicándose a Gaesco Holding, S.A. activos líquidos (tesorería) por importe de 144 miles de euros.

Agisa B.V. se ha constituido 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. La Sociedad ha permanecido inactiva durante el ejercicio 2000.

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

La sociedad inactiva Agisa B.V., participada en un 99,44% por Gaesco Holding, S.A., se ha valorado al coste no habiendo sido incluida en el proceso de consolidación al no haberse considerado relevante para la obtención de la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

(c) Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la única sociedad asociada es:

I.M. Administraciones, S.A., cuyo objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y está participada al 31 de diciembre de 2000 en un 21,91% (20% al 31 de diciembre de 1999) por el Grupo a través de la sociedad dependiente Gaesco Gestión. Un detalle de sus fondos propios al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se muestra en el Anexo I adjunto.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Gaesco Holding, S.A. y de las sociedades dependientes. Dichas cuentas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, siguiendo los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999.

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 2000 y 1999.

Las cuentas anuales individuales de Gaesco Holding, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 2000 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.

Con fecha 22 de mayo de 2000 el Consejo de Administración de la Sociedad ha adoptado el euro como unidad de cuenta. Las cifras comparativas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del resto de la memoria correspondientes al ejercicio 1999 y anteriores, han sido convertidas mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro, aplicándose en su caso, las normas de redondeo establecidas por la legislación vigente.

Las cifras comparativas de las cuentas anuales del ejercicio 1999, se han adaptado a los criterios de presentación empleados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, siendo los principales epígrafes afectados, créditos a particulares y financiación de la clientela, cuentas de periodificación y otras y cuentas diversas del balance de situación.

(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.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en sociedades consolidadas y el valor teórico-contable de dichas participaciones en la fecha de adquisición de las mismas se ha asignado en primer lugar a "Inmovilizaciones materiales" (véase nota 6) en base a la tasación efectuada por expertos independientes, en el momento de la adquisición de la participación, y el importe restante se consideró, en su caso, "Fondo de Comercio de Consolidación".

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante Gaesco Holding, S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2000, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Reservas voluntarias	799

Los resultados del ejercicio 2000 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.

(5) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizado material

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

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	25-50
Maquinaria, instalaciones y utilaje	5-16
Mobiliario y enseres	10
Equipos para procesos de información	6,66-15

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(b) Inmovilizado inmaterial y ficticio

El inmovilizado inmaterial y ficticio, que corresponde a aplicaciones informáticas, se presenta por su coste de adquisición neto de la amortización acumulada correspondiente, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de tres años. Sin embargo, en el ejercicio 2000 el Grupo ha realizado a nivel contable la amortización acelerada de ciertas aplicaciones informáticas que ha supuesto una dotación adicional en el ejercicio 2000 de aproximadamente 848 miles de euros.

(c) Cartera permanente y cartera de negociación

Las inversiones en sociedades en las que Gaesco Holding, S.A. participa, directa o indirectamente, en un porcentaje entre el 20% y el 50% del capital social, figuran valoradas por el valor teórico-contable de la participación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (véase nota 3). Asimismo las inversiones en sociedades dependientes no incluidas en el proceso de consolidación figuran valoradas a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes.

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

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

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Crédito a particulares y financiaciones de particulares

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

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

(e) Corto/largo plazo

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

(f) Ingresos y gastos

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

(g) Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Contratos de opciones y futuros financieros

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

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

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

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

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

Al 31 diciembre de 2000, las sociedades del Grupo no mantienen posiciones abiertas en contratos de opciones y futuros financieros.

(i) Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas 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 en el momento en que se producen.

Los saldos activos y pasivos figuran en el balance al tipo de cambio a fecha de cierre contable. Las diferencias que se producen tanto al alza como a la baja se reflejan mensualmente por su importe neto en los epígrafes de la cuenta de resultados "Otras pérdidas" u "Otras ganancias", según corresponda.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el caso de operaciones a plazo u otros compromisos en moneda extranjera la diferencia entre el cambio medio de contado en la fecha de contratación de la operación respecto la fecha del balance, se lleva a resultados con contrapartida "Otras periodificaciones" del activo o del pasivo del balance de situación según sea el caso. Adicionalmente, se calcula el valor de todas las operaciones según la cotización a su plazo correspondiente del mercado de divisas en la fecha del balance y si el sentido es de pérdida potencial se dota la provisión complementaria necesaria.

(j) Indemnizaciones por despido

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

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Materiales

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

Como consecuencia del proceso de consolidación, a determinados elementos del inmovilizado material, incluidos en "Edificios y otras construcciones" y pertenecientes a la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, se les ha asignado una parte de las diferencias positivas de consolidación (véase nota 3) por un importe al 31 de diciembre de 2000 y 1999 de 285 y 290 miles de euros, respectivamente. El movimiento durante los ejercicios 2000 y 1999 del valor asignado en el proceso de consolidación al inmovilizado material es como sigue:

	Miles de euros		
	Valor inicial	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1998	373	(78)	295
Dotación a la amortización	-	(5)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	373	(83)	290
Dotación a la amortización	-	(5)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>373</u>	<u>(88)</u>	<u>285</u>

La Sociedad tienen contratada una opción de compra en relación a la planta baja y planta sótano primera del edificio sito en Av. Diagonal, 429, por importes de 227 y 210 millones de pesetas, respectivamente, que, actualmente, son utilizadas en régimen de alquiler por las Sociedades del Grupo. Dicha opción se emitió con prima cero y su vencimiento es el 30 de septiembre de 2001.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Mémoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial y ficticio para los ejercicios 2000 y 1999 se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	Saldos al 31/12/98	Altas	Saldos al 31/12/99	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/00
Coste						
Aplicaciones informáticas	351	520	871	645	(2)	1.514
Fondo de comercio	-	5	5	4	-	9
	351	525	876	649	(2)	1.523
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(351)	(64)	(415)	(1.032)	-	(1.447)
Fondo de comercio	-	-	-	(2)	-	(2)
	(351)	(64)	(415)	(1.034)	-	(1.449)
Valor neto	-	461	461	(385)	(2)	74

(8) Cartera Permanente

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros					
	Saldos al 31/12/98	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/99	Altas	Saldos al 31/12/00
Participaciones en empresas del grupo	-	9.978	(9.978)	-	20	20
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	152	-	(3)	149	31	180
Otros valores						
Acciones no cotizadas	1.803	-	-	1.803	1	1.804
Provisión por depreciación de otros valores	(20)	-	-	(20)	-	(20)
	1.935	9.978	(9.981)	1.932	52	1.984

(a) Participaciones en empresas del grupo

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Como resultado de estas operaciones de adquisición y liquidación de Pipma, S.A. en el ejercicio 1999, Gaesco Holding, S.A. reflejó como pérdidas procedentes de la cartera de control dentro de resultados extraordinarios un importe de 8.143 miles de euros (véase nota 24), que se compensaron con los dividendos recibidos por importe de 5.864 miles de euros y con la minoración del gasto del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 2.767 miles de euros (véase nota 27) como consecuencia de la imputación a Gaesco Holding, S.A. de las cuotas a satisfacer por Pipma, S.A., sociedad en régimen de transparencia fiscal.

Pipma, S.A., representada por el liquidador, realizó un depósito irrevocable por importe de 2.766 miles de euros para garantizar la liquidación de la mencionada cuota del Impuesto sobre Sociedades (véanse notas 13 y 18), la cual ha sido liquidada en el ejercicio 2000.

Al 31 de diciembre de 2000, las participaciones en empresas del Grupo corresponde al coste de adquisición de la participación del 99,44% en el capital social de Agisa, B.V. (véase nota 1(b)).

(b) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 corresponde en su totalidad a la participación en I.M. Administraciones, S.A. Su movimiento durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 1998	152
Participaciones en resultados de 1999	21
Dividendos percibidos	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	149
Participaciones en resultados de 2000	17
Adquisición de una participación adicional del 1,91% del capital social	14
Saldo al 31 de diciembre de 2000	180

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Acciones no cotizadas

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las acciones no cotizadas corresponden a participaciones en capital de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación	Miles de euros	
		2000	1999
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	1.380	1.380
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.	-	373	373
Previsión Sanitaria Nacional - Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	5,00%	30	30
Otros	-	21	20
		<u>1.804</u>	<u>1.803</u>

(9) Cartera de Negociación

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

	2000		1999	
	Tipo de interés medio	Miles de euros	Tipo de interés medio	Miles de euros
Acciones y participaciones				
Participaciones en fondos de inversión	-	15	-	622
Acciones cotizadas	-	76	-	7
Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable	-	<u>246</u>	-	<u>6.451</u>
		337		7.080
Valores de renta fija				
Adquisición temporal de activos	5,20%-3,46%	<u>3.338</u>	3,38%	<u>3.102</u>
		3.338		3.102
Opciones	-	-	-	<u>35</u>
		-		35
Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación		<u>(30)</u>		-
		<u>3.645</u>		<u>10.217</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle del capítulo de acciones y participaciones al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.		
Constantfons, F.I.M.	14	355
LM. 93 Mixto, F.I.M.	1	
Invercat Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V., S.A.		
Boracmo, S.I.M.C.A.V., S.A.	-	267
Cooperativisme, S.I.M.C.A.V., S.A.	-	1.451
Inverdocun Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.		
Valborsa, S.I.M.C.A.V.	150	2.500
Telefónica, S.A.	96	2.500
Otras acciones cotizadas	48	-
	28	7
	<hr/> 337	<hr/> 7.080

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la cartera de negociación durante los ejercicios 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Acciones y participaciones	Adquisición temporal de activos	Opciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1998	7.193	353	-	7.546
Adquisiciones	171.027	23.530	443	195.000
Reembolsos	(171.140)	(20.781)	(408)	(192.329)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	7.080	3.102	35	10.217
Adquisiciones	152.989	29.648	-	182.637
Reembolsos	(159.732)	(29.412)	(35)	(189.179)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	337	3.338	-	3.675
Menos, provisión por depreciación de cartera de negociación al 31 de diciembre de 2000	(30)	-	-	(30)
Valor neto al 31 de diciembre de 1999	7.080	3.102	35	10.217
Valor neto al 31 de diciembre de 2000	307	3.338	-	3.645

(10) Acciones Propias

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldos al 1 de enero de 1999	-	-
Adquisiciones	7.405	243
Saldos al 31 de diciembre de 1999	7.405	243
Enajenaciones	(7.405)	(243)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	-	-

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1999 Gaesco Holding, S.A. poseía 7.405 acciones propias equivalentes a un 0,39% del capital social, adquiridas a Pipma, S.A. (véase nota 8(a)). Dichas acciones han sido enajenadas durante el ejercicio 2000 por su valor de adquisición.

(11) Crédito de Valores al Mercado, Financiación de Particulares y Depósitos en Garantía

El movimiento durante los ejercicios 2000 y 1999 de estos capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos se muestran conjuntamente, ya que los registros internos de las sociedades del Grupo recogen los movimientos diarios por operaciones de valores por su valor neto, diferenciándose los saldos según su signo únicamente al cierre de cada mes:

	Miles de euros	
	2000	1999
Saldo al 1 de enero		
Crédito de valores al mercado	11.293	9.304
Financiación de particulares	(16.215)	(11.431)
Depósitos en garantía	(1.568)	-
Saldo neto (saldo acreedor)	(6.490)	(2.127)
Ordenes de compra liquidadas en el ejercicio	6.415.181	5.010.315
Ordenes de venta liquidadas en el ejercicio	(6.417.613)	(5.045.078)
Comisiones y otros gastos cargados en el ejercicio	13.563	11.547
Flujo neto de efectivos durante el ejercicio	(7.733)	18.853
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3.092)</u>	<u>(6.490)</u>
Créditos de valores al mercado	11.427	11.293
Financiación de particulares	(9.345)	(16.215)
Depósitos en garantía	(5.174)	(1.568)
Saldo neto (saldo acreedor)	<u>(3.092)</u>	<u>(6.490)</u>

Los depósitos en garantía corresponden a depósitos efectuados por los clientes en concepto de garantía exigida por la sociedad dependiente Gaesco Bolsa para la realización de operaciones en mercados internacionales de derivados.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Otros Créditos y Anticipos

Un resumen de otros créditos y anticipos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Comisiones a cobrar de instituciones de inversión colectiva	984	926
Deudores por prestación de servicios y otros	<u>921</u>	<u>1.034</u>
	<u>1.905</u>	<u>1.960</u>

(13) Intermediarios Financieros

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Depósitos a la vista en euros	2.699	11.666
Depósitos a la vista en divisas	7.486	647
Depósitos en garantía por operaciones en mercados organizados	2.250	2.832
Otros depósitos en garantía (nota 8(a))	-	2.766
Otros saldos con intermediarios financieros	<u>-</u>	<u>315</u>
	<u>12.435</u>	<u>18.226</u>

En el capítulo de Depósitos a la vista en euros se incluyen varias cuentas corrientes en la Caixa d'Estalvis Provincial de Girona con un saldo al 31 de diciembre de 2000 de 642 miles de euros que devengan un tipo de interés anual del 2% (7.904 miles de euros al 31 de diciembre de 1999, con un tipo de interés anual del 2%).

Los depósitos a la vista en divisas corresponden principalmente a depósitos en dólares EE.UU., yenes japoneses, libras esterlinas y francos suizos, que se muestran a su contravalor en euros de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Estos depósitos cubren básicamente posiciones en divisas mantenidas por la clientela.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Cuentas de Periodificación

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Cuentas de activo		
Comisiones	68	62
Bonificaciones devengadas	120	528
Otros	96	142
	<hr/> 284	<hr/> 732
Cuentas de pasivo		
Comisiones a pagar	916	1.071
Facturas pendientes de recibir y provisiones varias	312	168
	<hr/> 1.228	<hr/> 1.239

(15) Otras Cuentas del Activo

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

	Miles de euros			
	2000	1999	Largo plazo	Corto plazo
Depósitos y fianzas				
Hacienda Pública, deudora	31	42	359	
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores				
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	-	2.688		
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 27)				260
Impuestos anticipados				
Otros	-	444		2.443
Bonificaciones pendientes de cobro				
Otras	-	63		101
	<hr/> 31	<hr/> 3.249	<hr/> 359	<hr/> 2.882
	12			78

51 2000

GAÉSCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Imágen de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

Otros

101

(16) Fondos Propios Consolidados

Tal como se indica en la nota 2, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con las normas y criterios de presentación establecidos por la legislación vigente para las Sociedades y Agencias de Valores, por lo que para la determinación de los fondos propios consolidados del Grupo Gaesco al 31 de diciembre de 2000 y 1999 deben considerarse los siguientes epígrafes y capítulos de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	2000	1999
Capital	5.710	5.710
Reservas	7.738	7.634
Reservas en sociedades consolidadas	7.946	6.312
Beneficio del ejercicio	4.040	6.020
 Fondos propios consolidados contables al 31 de diciembre	 25.434	 25.676
Dividendos entregados a cuenta	-	(4.282)
 Fondos propios consolidados después de la aplicación del resultado del ejercicio	 25.434	 21.394

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 2000 y 1999 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el capital social está representado por 1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se muestra 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

(b) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la reserva legal constituida por la Sociedad representa el 20% del capital social, alcanzando la cantidad exigida por la legislación vigente.

(c) Otras reservas de la sociedad dominante

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

(d) Reserva para acciones propias

Tal como establece la legislación vigente, la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 tenía constituida una reserva por un importe equivalente al valor de adquisición de las acciones propias en cartera (véase nota 10). Esta reserva en el ejercicio 2000, una vez enajenadas las acciones propias, ha sido traspasada a reservas voluntarias.

(e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2000 y 1999, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Financiación de Intermediarios Financieros

Un detalle de la financiación de intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2000	1999
Otras deudas con intermediarios financieros	-	7.418
	<hr/>	<hr/>
	7.418	

Al 31 de diciembre de 1999, este capítulo del balance de situación adjunto correspondía a un préstamo bancario cuyo principal ascendía a 7.392 miles de euros con vencimiento 31 de enero de 2000 y un tipo de interés equivalente al Euribor +0,6%. Este saldo al 31 de diciembre de 1999 incluía los intereses devengados y no vencidos a dicha fecha por importe de 26 miles de euros.

(18) Otras Cuentas del Pasivo

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	138	136
Retenciones a cuenta del IRPF y sobre los rendimientos del Capital Mobiliario	619	992
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	481	-
Impuesto sobre Sociedades de Pipma, S.A. (nota 8(a))	-	2.767
Seguridad Social	67	52
Dividendos a pagar	-	4.282
Acreedores por prestación de servicios	1.199	745
	<hr/>	<hr/>
	2.504	8.974

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) 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	
	2000	1999
Dividendos de las sociedades rectoras	263	263
Dividendos de Pipma, S.A. (nota 8(a))	-	5.864
Intereses financieros	<u>1.649</u>	<u>959</u>
	<u>1.912</u>	<u>7.086</u>

(20) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2000 y 1999, es como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Comisiones		
Por colocación, gestión y prestación servicios a instituciones de inversión colectiva y fondo de pensiones	10.079	9.439
Por intermediación bursátil	13.930	12.247
Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores	1.440	443
Por gestión de carteras	637	883
Por depósito y anotación de valores	363	397
Otras comisiones	706	550
Asesoramiento fiscal y contable	413	493
Otros ingresos por prestación servicios	52	52
Alquileres	<u>14</u>	<u>1</u>
	<u>27.634</u>	<u>24.505</u>

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	3.387	2.950
Cargas sociales	604	529
	<u>3.991</u>	<u>3.479</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	2000	1999
Directivos y titulados superiores	15	14
Mandos intermedios y titulados medios	7	7
Administrativos, comerciales y similares	78	71
	<u>100</u>	<u>92</u>

(22) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2000	1999
Servicios de profesionales independientes	742	529
Comunicaciones	1.724	1.059
Arrendamientos	462	304
Publicidad y propaganda	823	483
Reparaciones y conservación	132	128
Suministros	270	218
Tributos	932	929
Gastos varios	137	90
Dietas Consejo de Administración (nota 26)	<u>24</u>	<u>44</u>
	<u>5.246</u>	<u>3.784</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Saneamiento y Dotaciones

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Dotación neta para la provisión por insolvencias	435	(18)
Dotación para provisión de la cartera de negociación	30	-
	<u>465</u>	<u>(18)</u>

(24) Otros Beneficios y Pérdidas

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Otros beneficios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	86
Otros ingresos	-	23
	<u>-</u>	<u>109</u>
Otras pérdidas		
Pérdidas procedentes de la cartera de control (nota 8(a))	-	(8.143)
Gastos extraordinarios	(79)	(27)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(173)	(55)
Diferencias de cambio	(63)	-
	<u>(315)</u>	<u>(8.225)</u>
	<u>(315)</u>	<u>(8.116)</u>

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

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 2000 y 1999 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

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

Durante el ejercicio 2000, los miembros del Consejo de Administración han percibido una remuneración de 24 miles de euros (44 miles de euros en el ejercicio 1999) en concepto de dietas por asistencia al Consejo. Asimismo, durante el ejercicio 2000 determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han mantenido una relación laboral con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 166 miles de euros (271 miles de euros en 1999).

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco.

(27) Situación Fiscal

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

Las sociedades del Grupo 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.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	6.096	5.760
Imputación de bases imponibles positivas de sociedades en transparencia fiscal-Pipma, S.A. (nota 8 (a)).	-	8.663
Diferencias permanentes		
Dividendos recibidos de sociedades en régimen de transparencia fiscal (nota 8(a))	-	(5.864)
De los ajustes por consolidación	4	(33)
Gastos no deducibles	-	112
Gastos deducibles procedentes de ejercicios anteriores	<u>(130)</u>	<u>(579)</u>
Bases contable del impuesto	5.970	8.059
Diferencias temporales	<u>1.270</u>	-
Base Imponible fiscal	<u>7.240</u>	<u>8.059</u>
Cuota al 35%	2.534	2.821
Deducciones por doble imposición de dividendos:		
Sociedades puesta en equivalencia	-	(9)
Imputados por Pipma, S.A.	-	(264)
Otros	<u>(45)</u>	<u>(41)</u>
Deducciones por gastos de investigación y desarrollo	<u>(24)</u>	-
Cuota líquida	2.465	2.507
Imputación de cuota a satisfacer por Pipma, S.A. (nota 8)	-	(2.767)
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.984)</u>	<u>(2.443)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar/ (a devolver)	<u>481</u>	<u>(2.703)</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Base contable del Impuesto por 35%	2.090	2.821
Menos, deducciones por doble imposición de dividendos	(45)	(314)
Menos, deducciones por gastos de investigación y desarrollo	(24)	-
Menos, importe a satisfacer por Pipma, S.A.	-	(2.767)
Otros	<u>35</u>	<u>-</u>
	<u>2.056</u>	<u>(260)</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 cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1997 y desde el ejercicio 1997, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(28) Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 las cuentas de riesgo y compromiso incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2000	1999
Avales y garantías concedidas		
Participación en la fianza colectiva al mercado	13.115	4.050
Activos afectos a garantías -		
Depósitos en mercados organizados (nota 13)	2.250	2.832
Compraventas de divisas contractados y no vencidas		
Compras	17.433	22.472
Ventas	17.433	22.472
Operaciones de opciones		
Opciones sobre valores o índices comprados	-	21.000
Opciones sobre valores o índices emitidos	-	21.000
	<u>50.231</u>	<u>93.826</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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. 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.

Las compraventas de divisas y operaciones de opciones corresponden al nominal de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente, en mercados no organizados en los que la Sociedad dependiente Gaesco Bolsa intermedia entre la entidad emisora y sus clientes, actuando de contraparte.

(29) Otras Cuentas de Orden

Dentro de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2000	1999
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	9.796	14.784
Depósito de títulos	363.297	324.024
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	23.563	50.769
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	27.958	50.004
Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades	363.297	324.024
Carteras gestionadas	254.548	293.882
Garantías depositadas por terceros con otras entidades financieras	228	-
	<u>1.042.687</u>	<u>1.057.487</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre de 2000 y 1999 según el destino de las inversiones correspondientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	88.387	116.028
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	276	277
Invertido en activos monetarios y Deuda Pública	30.550	39.181
Invertido en otros valores de renta fija interiores cotizados	76.498	73.045
Invertido con otros valores de renta fija interiores no cotizados	374	-
Invertido en el exterior	55.116	52.232
Otras inversiones	<u>3.347</u>	<u>13.119</u>
	<u>254.548</u>	<u>293.882</u>

Barcelona, 6 de abril de 2001

D. Pere Perelló Pons D. Arturo Guilló Vive D. Enrique Morera Guajardo
 D. Francesc de Paula Guinart Villaret D. Jordi Blanch Garitonandia
 Córdoba Capital, S.A.
 (representada por D. Rafael de Córdoba
 Benedicto)
 Cartera de Inversiones CM, S.A.
 (representada por D. Joaquim Molins Gil)

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 2000 y 1999

(Expresado en miles de euros)

Anexo I

Año 2000	Método de consolidación	Dominio social	Porcentaje de participación		Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	Resultado del ejercicio	Total fondos propios				
			Directa	Indirecta									
Sociedades dependientes													
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	100,00%	-	481	128	1.615	(811)	1.573				
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	100,00%	-	661	42	236	-	47				
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	100,00%	-	10.217	1.935	4.469	-	2.768				
Gaesco Fisical	Integración global	(1)	100,00%	-	90	25	225	-	19.389				
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	60	6	(30)	-	313				
Agisa, B.V.	A valor de coste	(3)	99,44%	-	18	-	-	-	23				
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Integración global	(1)	100,00%	-	601	-	(232)	-	18				
Sociedades asociadas	Puesta en equivalencia	(1)	-	21,91%	12.128	2.136	6.283	(811)	344				
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(1)	-	488	51	202	-	-	24.079				
Año 1999													
Sociedades dependientes													
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	100,00%	-	481	128	1.874	(1.574)	1.615				
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	100,00%	-	661	36	181	-	61				
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	100,00%	-	10.217	1.513	2.523	(1.846)	4.214				
Gaesco Fisical	Integración global	(1)	100,00%	-	90	21	185	-	16.621				
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	60	6	2	-	44				
Inver-Money	Integración global	(2)	100,00%	-	137	13	75	-	(16)				
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Integración global	(1)	100,00%	-	601	123	(359)	-	2				
Sociedades asociadas	Puesta en equivalencia	(1)	-	12.247	1.840	4.481	(3.420)	5.924	21.072				
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(1)	-	20,00%	488	41	229	(122)	105				
									741				

(1) Avenida Diagonal, 427 bis. 08036 Barcelona

(2) Via Augusta, nº 17-19. 08006 Barcelona

(3) Amsterdam (Holanda)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Immovilizaciones Materiales
al 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de euros)

Coste	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/99		Adiciones	Saldos al 31/12/00
Edificios y otras construcciones	6.696	-	-	6.696	-	-	6.696
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.077	853	(41)	1.889	34	34	1.923
Mobiliario y enseres	755	93	-	848	56	56	904
Equipos para procesos de información	1.327	524	-	1.851	628	628	2.479
Elementos de transporte	1	-	-	1	-	-	1
Otros	39	-	-	39	-	-	39
Amortización acumulada	9.895	1.470	(41)	11.324	718	718	12.042
Edificios y otras construcciones	(385)	(134)	-	(519)	(134)	(134)	(653)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(599)	(98)	1	(696)	(124)	(124)	(820)
Mobiliario y enseres	(493)	(80)	-	(573)	(109)	(109)	(682)
Equipos para procesos de información	(870)	(139)	-	(1.009)	(203)	(203)	(1.212)
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(24)	-	-	(24)	-	-	(24)
	(2.371)	(451)	1	(2.821)	(570)	(570)	(3.391)
Valor neto	7.524	1.019	(40)	8.503	148	148	8.651

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados
al 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Reserva para acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios consolidados
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.710	908	2.884	-	7.375	8.446	43	-	25.366
Distribución de resultados del ejercicio 1998	-	-	-	-	(1.665) (5.710)	(2.188)	11	-	(5.710)
A reservas	-	234	3.608	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(243)	243	-	-	-
Traspasos por adquisición de autocartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	6.020	-	-	6.020
Dividendo a cuenta del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	(4.282)	(4.282)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	5.710	1.142	6.249	243	6.020	6.258	54	(4.282)	21.394
Distribución de resultados del ejercicio 1999	-	-	-	104	-	(1.738) (4.282)	1.638	(4)	4.282
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos de reservas	-	-	-	243	(243)	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	4.040	-	-	4.040
Saldos al 31 de diciembre de 2000	5.710	1.142	6.596	-	4.040	7.896	50	-	25.434

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Composición del accionariado
al 31 de diciembre de 2000 y 1999

	31 de diciembre de 2000			31 de diciembre de 1999			
	Número de Acciones	Miles de Euros	Porcentaje de participación	Número de Acciones	Miles de Euros	Porcentaje de participación	
Inmobiliaria Ambient, S.A.	407.434	1.224	21,44%	407.434	1.224	21,44%	
Cahispa, S.A., Seguros Generales	274.201	824	14,43%	Cahispa, S.A., Seguros Generales	326.851	983	17,20%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	852	14,93%	Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	852	14,93%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	753	13,19%	Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	753	13,19%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	133.000	400	7,00%	Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	133.000	400	7,00%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	286	5,00%	Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	286	5,00%
Otros	456.058	1.371	24,01%	Otros	396.003	1.190	20,85%
Acciones propias	-	-	-	Acciones propias	7.405	22	0,39%
	1.900.000	5.710	100,00%		1.900.000	5.710	100,00%

31 de diciembre de 1999

	31 de diciembre de 1999		
	Número de Acciones	Miles de Euros	Porcentaje de participación
Inmobiliaria Ambient, S.A.	407.434	1.224	21,44%
Cahispa, S.A., Seguros Generales	326.851	983	17,20%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	852	14,93%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	753	13,19%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	133.000	400	7,00%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	286	5,00%
Otros	396.003	1.190	20,85%
Acciones propias	7.405	22	0,39%
	1.900.000	5.710	100,00%

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades Consolidadas
al 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de euros)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Gaesco Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Inver-Money	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1998	2.501	131	5.626	152	37	-	(1)	8.446
Distribución del resultado de 1998	1.772	54	5.885	54	(29)	21	14	7.771
Cambio en el método de consolidación (nota 1(b))								
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	(2.783)	(50)	(7.086)	-	-	-	-	(9.919)
Amortización fondo de comercio (dotación 98)	-	-	(11)	-	-	-	-	(28)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	-	-	-	-	(11)
Ajustes por operaciones intra-grupo	-	-	-	-	-	-	-	(6)
Otros conceptos	-	-	-	-	-	5	-	5
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1.490	135	4.414	206	8	26	(21)	6.258
Distribución del resultado de 1999	1.615	62	4.214	44	(17)	4	2	5.924
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	(1.575)	-	(2.748)	-	-	-	-	(4.323)
Amortización fondo de comercio (dotación 99)	-	-	(5)	-	-	-	-	-
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	-	25	-	-	(5)
Provisión depreciación cartera de control	-	-	(2)	-	-	-	-	44
Otros conceptos	-	-	-	-	-	-	-	(2)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1.530	197	5.873	250	16	30	-	7.896

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Aportación de las Sociedades del Perímetro
de Consolidación al Resultado Consolidado del Ejercicio
al 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de euros)

	2000		1999		Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos
	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades		
Gaesco Holding, S.A.	685	114	799	1.263	3.122	4.385	
Procedentes de sociedades dependientes							
Gaesco Gestión	2.384	(811)	1.573	2.479	(863)	1.615	
Gaesco Pensiones	73	(26)	47	94	(33)	61	
Gaesco Bolsa	4.118	(1.350)	2.768	6.162	(1.948)	4.214	
Gaesco Fiscal	(4)	(3)	(7)	67	(24)	44	
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(20)	7	(13)	(24)	9	(16)	
Gabinete de Estudios Económicos, S.L.	(38)	13	(25)	6	(2)	4	
Inver-Money	—	—	—	2	(1)	2	
	7.198	(2.056)	5.142	10.049	260	10.309	
Ajustes procedentes del proceso de consolidación							
Dividendos intra-grupo							
Sociedades consolidadas por integración global	(1.111)	—	(1.111)	(4.323)	—	(4.323)	
Sociedades puestas en equivalencia	—	—	—	(24)	—	(24)	
Amortización de inmovilizado revalorizado	(5)	—	(5)	(5)	—	(5)	
Provisión por depreciación de la cartera de control	13	—	13	44	—	44	
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	17	—	17	21	—	21	
Otros	(16)	—	(16)	(2)	—	(2)	
	6.096	(2.056)	4.040	5.760	260	6.020	

GAESCO HOLDING y Sociedades dependientes.

Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2.000

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

Las sociedades que componen el grupo son:

- *Gaesco Holding, S. A.*
- *Gaesco Gestión, S. A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.*
- *Gaesco Pensiones, S. A., Sociedad gestora de Fondos de Pensiones.*
- *Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.*
- *Gaesco Fiscal, S.A.*
- *Gaesco Correduría de Seguros, S.A..*
- *Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.*
- *Agisa B.V.*
- *Inver-Money, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Carteras. (Sociedad liquidada durante el ejercicio 2.000)*

A 31 de diciembre de 2.000 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 14.725 miles de euros (en 1.999, 10.225 miles de euros) y los recursos propios a, aproximadamente, 25.434 miles de euros (en 1.999, 21.394 miles de euros).

Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 1.361.761 miles de euros (a 31 de diciembre de 1.999, a 1.488.987 miles de euros). De ellos 363.297 miles de euros corresponden a depositaria y 998.464 miles de euros corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.

En el ejercicio 2.000 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 27.634.278 euros (24.505.451 euros en el ejercicio 1.999). Por actividades, respecto de la cifra bruta de negocio, la gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones representa un 36.5% (38% en 1.999), la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 50% (50% en 1.999), el asesoramiento fiscal y contable un 1.5% (2% en 1.999), la gestión de patrimonios individuales un 2% (4% en 1.999) y otras actividades como custodia de valores, aseguramientos, colocaciones, y alquileres, contribuyen con un 10% (6% en 1.999).

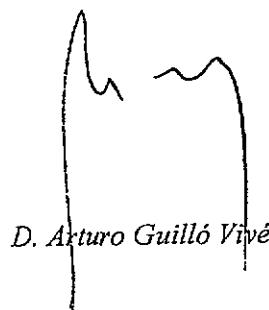
El cash flow del ejercicio ha alcanzado la cifra de 8.165.637 euros (1.359 millones de pesetas), lo cual representa una mejora del 30 por ciento respecto 1.999 o del 11,5 por ciento corrigiendo el resultado de la inversión en PIPMA realizada en el ejercicio 1.999, a pesar de ello el resultado se ha decrementado en un 33 por ciento debido basicamente a las fuertes amortizaciones y dotaciones realizadas aplicando criterios de máxima prudencia, al incremento del impuesto sobre sociedades y al esfuerzo del Grupo por dotarse de medios humanos y técnicos para mejorar la calidad de los servicios y hacer frente a retos tecnológicos y nuevos canales de comercialización electrónica (internet).

Las perspectivas del ejercicio 2.001, en especial las incertidumbres acerca del comportamiento de los mercados financieros, obligan a realizar políticas de reducción de gastos operativos, a redoblar el esfuerzo comercial, y a mejorar las áreas de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de gestión de patrimonios, y el servicio de intermediación. Todo ello debe permitir seguir consolidando al Grupo Gaesco como uno de los principales Grupos Independientes de asesoramiento, gestión, e intermediación de productos financieros de nuestro ámbito geográfico.

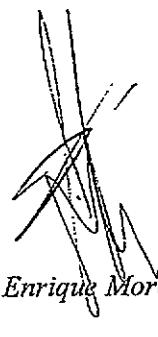
Barcelona, 6 de abril de 2001



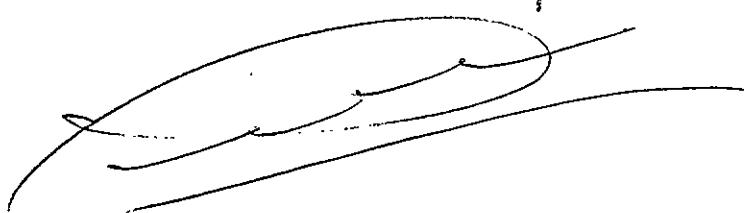
D. Pere Perelló Pons



D. Arturo Guilló Vivé



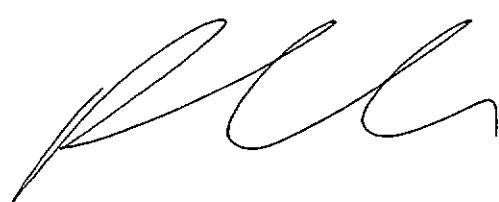
D. Enrique Morera Guajardo



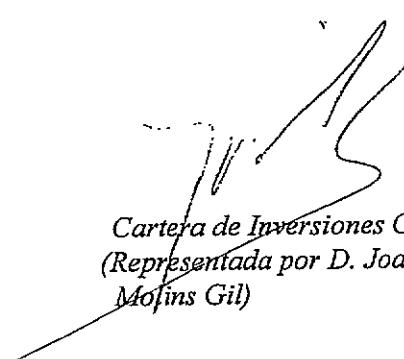
D. Francesc de Paula Guinart Vilaret



D. Jordi Blanch Garitonandia



Córdoba Capital, S.A.
(Representada por D. Rafael de
Córdoba Benedicto)



Cartera de Inversiones CM. S.A.
(Representada por D. Joaquim M.
Molins Gil)