



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

**Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado**

**31 de Diciembre de 2005**

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

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



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

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

A los accionistas de  
Gaesco Holding S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 41 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad 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 2005. 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 la Sociedad y de cada una de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Albert Rosés Noguera

3 de abril de 2006

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exsercent:  
**KPMG**

Any **2006** Num. **CC005697**  
IMPORT COL·LEGIAL: **67 €**

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

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

Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2005	2004	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2005	2004
				PASIVO			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES				CARTERA DE NEGOCIACIÓN			
				Derivados de negociación	8	2.615	159
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Valores representativos de deuda	5	3	312				
Otros instrumentos de capital	6	10.074	13.875	FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS			
Derivados de negociación	7	2.008	2.412	FINANCIACIÓN DE PARTICULARES	10	6.326	1.051
	8	5.459	11.289	DEPÓSITOS EN GARANTÍA	11	21.387	21.460
		2.607	174	FINANCIACIÓN SUBORDINADA	11	5.218	3.396
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA				PROVISIONES	18	170	170
Otros Instrumentos de capital	9	15.627	14.776		19	446	2
		15.627	14.776	PASIVOS FISCALES			
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS - INVERSIONES DIRECTAS	10	35.373	22.992	Corrientes	38	5.293	4.817
CRÉDITO A LA CLIENTELA	11	8.466	3.313	Diferidos		402	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	32	36	84	PERIODIFICACIONES	16	1.916	1.389
OTROS CRÉDITOS	12	2.660	2.491	OTROS PASIVOS	17	1.717	1.472
PARTICIPACIONES				TOTAL PASIVO		45.088	33.916
Entidades Asociadas	13	866	683				
ACTIVO MATERIAL - USO PROPIO				PATRIMONIO NETO			
				INTERESES MINORITARIOS		7.770	8.435
ACTIVO INTANGIBLE	14	9.498	9.837	AJUSTES POR VALORACIÓN	21	7.770	8.435
	15	1.994	2.459	Activos financieros disponibles para venta			
ACTIVOS FISCALES							
Corrientes	38	280	241	FONDOS PROPIOS			
Diferidos		69	69	Capital	20	32.896	29.542
PERIODIFICACIONES				Reservas Acumuladas		8.578	8.578
				Resultados del ejercicio atrib al grupo		19.682	19.317
OTROS ACTIVOS	16	441	450	Menos: Dividendos a cuenta		4.636	1.647
	17	436	380	TOTAL PATRIMONIO NETO		40.666	37.977
TOTAL ACTIVO		85.754	71.893	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		85.754	71.893

## GAESCO HOLDING, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)			
	Nota	2005	2004
Intereses y dividendos de inversiones	23	3.850	2.223
Intereses de los pasivos		(252)	(279)
Resultados de operaciones financieras			
Resultados de la Cartera de Negociación	26	951	(354)
Diferencias de cambio	27	229	(176)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	13	209	134
Comisiones percibidas	24	27.940	22.135
Corretajes y comisiones satisfechas	25	(12.909)	(9.512)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>20.018</b>	<b>14.171</b>
Gastos de personal	28	(5.375)	(4.875)
Gastos generales, contribuciones y impuestos	29	(6.273)	(5.838)
Amortizaciones del inmovilizado	14 y 15	(1.191)	(1.245)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>7.179</b>	<b>2.213</b>
Dotaciones a las provisiones(neto)		(560)	(41)
Otras ganancias	30	16	45
Otras pérdidas	30	(55)	(12)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>6.580</b>	<b>2.205</b>
Impuesto sobre Beneficios	38	(1.944)	(558)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>		<b>4.636</b>	<b>1.647</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>4.636</b>	<b>1.647</b>
<b>Beneficio atribuido:</b>			
Sociedad dominante		4.636	1.647
Intereses minoritarios		-	-
<b>NUMERO MEDIO DE ACCIONES</b>		<b>2.850.000</b>	<b>2.850.000</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (en euros)</b>	20(d)	<b>1,63</b>	<b>0,58</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en euros)</b>	20(d)	<b>1,63</b>	<b>0,58</b>

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

	Fondos propios			Reservas(pérdidas) por el método de la participación		Ajustes por valoración	
	Capital	Resto de reservas	Remanente		TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL
Saldos a 1 de enero de 2005	8.578	19.304	1.647	13	29.542	8.435	37.977
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	19.304	1.647	13	29.542	8.435	37.977
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado							
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	1.463	1.463
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	(2.486)	(2.486)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	358	358
Total ajuste por valoración (Neto)	-	-	-	-	-	(665)	(665)
Resultado consolidado del período	-	-	4.636	-	4.636	-	4.636
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período rectificado	-	-	4.636	-	4.636	-	4.636
Total variación del período	-	-	4.636	-	4.636	-	4.636
Dividendos	-	(1.282)	-	-	(1.282)	-	(1.282)
Traspos entre partidas	-	1.575	(1.647)	72	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>8.578</b>	<b>19.597</b>	<b>4.636</b>	<b>85</b>	<b>32.896</b>	<b>7.770</b>	<b>40.666</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el ejercicio anual  
terminados en 31 de diciembre de 2004  
(Expresado en miles de euros)

	Fondos propios			Ajustes por valoración		
	Capital	Resto de reservas	Reservas(pérdidas) por el método de la participación		Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL
			Remanente	TOTAL		
Saldos a 1 de enero de 2004	8.578	18.734	1.666	29.042	7.239	36.281
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	18.734	1.666	29.042	7.239	36.281
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado						
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	1.840	1.840
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Gastos de emisión	-	(10)	-	(10)	-	(10)
Impuesto sobre beneficios	-	3	-	3	(644)	(641)
Total ajuste por valoración (Neto)	-	(7)	-	(7)	1.196	1.189
Resultado consolidado del periodo	-	-	1.647	1.647	-	1.647
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del periodo rectificado	-	-	1.647	1.647	-	1.647
Total variación del periodo	-	-	1.647	1.647	-	1.647
Dividendos	-	(1.140)	-	(1.140)	-	(1.140)
Traspasos entre partidas	-	1.717	(1.666)	(51)	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>8.578</b>	<b>19.304</b>	<b>1.647</b>	<b>29.542</b>	<b>8.435</b>	<b>37.977</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio	4.636	1.647
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales	649	630
Amortización de activos intangibles	565	638
Dotaciones a provisiones (neto)	136	207
Ganancias/pérdidas por venta de activo material	-	6
Ganancias/pérdidas por venta de participaciones	-	2
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	(181)	(113)
Impuestos	1.944	558
<b>Resultado ajustado</b>	<b>7.749</b>	<b>3.575</b>
(Aumento) /disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	740	9.478
Valores de renta fija	5.819	(7.598)
Otros instrumentos de capital	(2.433)	(23)
Derivados de negociación		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros instrumentos de capital	(3.294)	10.580
Intermediarios Financieros	(5.171)	50
Créditos a la clientela	(171)	31
Otros créditos	47	(2)
Otros activos financieros	(47)	273
Otros activos de explotación		
	<b>(4.510)</b>	<b>12.789</b>
Aumento/(disminución) neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	2.456	23
Derivados de negociación		
Pasivos financieros a coste amortizado	(199)	(4.853)
Financiación de intermediarios financieros	(73)	2.317
Financiación de particulares	1.822	(982)
Depósitos en garantía	774	(216)
Otros pasivos de explotación	(1.150)	(438)
Pagos a cuenta del impuesto sobre beneficios		
	<b>3.630</b>	<b>(4.149)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>6.869</b>	<b>12.215</b>



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	(1.954)
Efectivos o equivalentes aportados en la adquisición de Estubroker, A.V., S.A.	-	1.395
Activos materiales	(311)	(198)
Activos intangibles	(98)	(374)
Activos disponibles para la venta	(1.874)	(2)
	-	-
	<b>(2.283)</b>	<b>(1.133)</b>
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	198
Activos disponibles para la venta	-	1
	-	-
	-	199
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>(2.283)</b>	<b>(934)</b>

<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados	(1.282)	(1.140)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	5.474	(3.802)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación</b>	<b>4.192</b>	<b>(4.942)</b>

EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES

-

-

<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>8.778</b>	<b>6.339</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	18.406	12.067
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	27.184	18.406
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>8.778</b>	<b>6.339</b>

El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio se resumen en el cuadro siguiente:

	31.12.2005	31.12.2004
Caja	1	1
Depósitos en Banco de España	2	311
Depósitos a la vista en intermediarios financieros	27.181	18.094
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación</b>	<b>27.184</b>	<b>18.406</b>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, en miles de euros, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), resultando de aplicación, en consecuencia, la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante los citados criterios. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2005 que fueron formuladas, conforme a la legislación mercantil vigente en dicho ejercicio, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados en España o PCGAE) y con los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos no hayan sido objeto de aplicación.

Los principios contables guardan uniformidad con los aplicados en todos los ejercicios presentados en estas cuentas anuales consolidadas y en la preparación bajo NIIF-UE del balance de apertura al 1 de enero de 2004.

Las cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Gaesco (véase nota 2(d)). Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

En la nota 41 de esta memoria se incluye la conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2004 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 entre las cifras de las cuentas anuales elaboradas de acuerdo PCGAE y la circular 1/93, en relación con las que resultan de la aplicación de los principios y normas contables y los criterios de valoración de las NIIF-UE.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

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

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

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

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

Si bien las citadas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios.

### (c) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

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

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (d) Principios de Consolidación

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

En los ejercicios 2004 y 2005 no existían sociedades que cumplieran las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("multigrupo").

#### (i) Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco comprenden las sociedades dependientes que se consolidan por el método de integración global. Se consideran sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad posee una participación, directa o indirecta, superior al 50% y/o ejerce un control efectivo sobre su gestión.

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

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, indicando información sobre el porcentaje de participación y datos sobre el patrimonio neto y resultados. Asimismo, a continuación se detalla las actividades principales de cada una de ellas:

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

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

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

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

- La actuación como entidades registradas para realizar transacciones en divisas vinculada a los servicios de inversión.

Al 31 de diciembre de 2005 el número de representantes con los que opera la Sociedad es de 195 (2004: 177) (véase Anexo VII de la nota 35).

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

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

**Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva** (en adelante **Gaesco Gestión**) fue constituida el 30 de julio de 1985. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de sociedades de inversión y fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2005, tiene encomendada la gestión de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### Fondos de Inversión

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

### Sociedades de Inversión

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

**Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones** (en adelante **Gaesco Pensiones**) fue constituida el 28 de enero de 1988. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 2005, tiene encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

- Gaesco Senior, Fondo de Pensiones
- Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones
- Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones
- Cahispa, Fondo de Pensiones
- Gaesco Junior, Fondo de Pensiones
- Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones
- Cahispa Bolsa, Fondo de Pensiones
- Fonsmanlleu Pensions Borsa, Fondo de Pensiones
- Guissona Bolsa, Fondo de Pensiones

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

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

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

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

## (ii) Sociedades Asociadas

Las sociedades asociadas se presentan en las cuentas anuales consolidadas por el método de participación, reconociéndose el porcentaje de participación en el patrimonio de las sociedad participada como "Reservas por el método de participación" y el porcentaje de participación en el resultado de la sociedad asociadas se reconoce en el resultado consolidado como "Resultado de entidades valoradas por el método de participación". Se consideran sociedades asociadas, aquellas sociedades en las Gaesco Holding posee, directa o indirectamente, el 20% o más del derecho de voto y/o ejerce una influencia significativa, pero no su control.

En el Anexo I se presenta la relación de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, indicando información sobre el porcentaje de participación y datos sobre el patrimonio neto y resultados. Asimismo, a continuación se detalla las actividades principales de cada una de ellas:



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

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

**Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.** (en adelante AGISA), cuyo objeto social es la gestión, financiación e inversión mobiliaria y asesoramiento financiero y comercial, está participada al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en un 33% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V.

**Gestió de Valors, S.A.** (en adelante GESVASA), está participada al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en un 30% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V.

**Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C.**, cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, está participada al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en un 37,5% por el Grupo a través de Gaesco Holding, S.A. Al 31 de diciembre de 2005, la referida sociedad gestiona y administra las siguientes instituciones de inversión colectiva:

Iurisfond, F.I.  
Gesiuris Capital 1, F.I.  
Gesiuris Capital 2, F.I.  
Catalana Occidente Renta Fija CP, F.I.  
Catalana Occidente Bolsa Española, F.I.  
Catalana Occidente Patrimonio, F.I.  
Estubroker GAC I, F.I.  
URC Patrimonis, S.I.C.A.V., S.A.  
CAT Patrimonis, S.I.C.A.V., S.A.  
Invercat Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V., S.A.  
Compañía General de Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.  
Villamarta Finance, S.I.C.A.V., S.A.  
NN 2003 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.  
Titval Plus, S.I.C.A.V., S.A.

#### (iii) Variaciones del perímetro de consolidación

En el ejercicio 2005 no se ha producido ninguna variación en el perímetro de consolidación del Grupo Gaesco

En el ejercicio 2004 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Gaesco:

- El 30 de julio de 2004 se adquirió el 100% del capital social de Estubroker, A.V, S.A. por un precio neto de ajustes de 1.944 miles de euros. La incorporación al grupo consolidado de esta entidad se realizó a efectos contables el 1 de julio de 2004.
- En el mes de noviembre de 2004 se elevó a público la liquidación de la sociedad asociada I.M. Administración, S.A. en la que el Grupo participaba en un 21,91% de su capital social. El valor de su liquidación fue el equivalente a su valor neto contable.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

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

### (3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de la sociedad dominante Gaesco Holding, S.A. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
A reserva legal	41
A reservas voluntarias	831
A dividendos	2.423
	<hr/>
	3.295
	<hr/>

Tal como se indica en la nota 42 de esta memoria consolidada, el 8 de febrero de 2006 el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 de un 0,45 euros por acción, por importe total de 1.282.500 euros. Asimismo, el Consejo de Administración va a proponer un dividendo a cuenta adicional de 1.140.000 euros, lo que representa 0,40 euros por acción.

Los resultados del ejercicio 2005 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.

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

#### (a) Instrumentos financieros

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

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

- **Cartera de negociación (activos y pasivos):** está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Cartera de inversión a vencimiento:** está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- **Cartera de activos financieros disponibles para la venta:** contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Intermediarios financieros y Crédito a la clientela,** corresponden principalmente a los saldos a cobrar como consecuencia de la actividad de canalización y ejecución de órdenes de compra y venta de valores. Estos capítulos están integradas por aquellos activos financieros para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

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

### (b) Activos materiales

El epígrafe de activos materiales incluye únicamente inmovilizado de uso propio

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

El Grupo ha optado por no revalorizar ningún activo a la fecha de transición.

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

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

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los distintos elementos del inmovilizado material.

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

Durante los ejercicios 2004 y 2005, el Grupo no ha poseído activos materiales en régimen de arrendamiento financiero ni activos materiales cedidos en arrendamiento operativo a entidades ajenas al grupo consolidado.

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (c) Activos inmateriales

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

#### (i) Fondo de comercio

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

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

El Grupo ha realizado el testeo de deterioro de valor el 31 de diciembre de 2005.

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el fondo de comercio reflejado en el capítulo de activos inmateriales corresponde a las adquisiciones efectuadas por el Grupo Gaesco de la sociedad dependiente Estubroker, A.V., S.A. y la sociedad asociada Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. (véase nota 15)

#### (ii) Otros activos intangibles

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

Asimismo, se realizan las correcciones necesarias en caso de deterioro de valor.

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los distintos activos intangibles y, en su caso se realizan las correcciones necesarias en caso de deterioro de valor.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (d) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

### (e) Retribuciones post-empleo

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

Las aportaciones de las empresas vienen definidas por una cantidad fija que se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo Gaesco superen una cantidad mínima. De acuerdo con las estipulaciones del mencionado plan, durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han realizado aportaciones a dicho plan.

### (f) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad y sus sociedades dependientes están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existe ningún plan de reducción de la plantilla de personal que haga necesaria la existencia de una provisión por este concepto.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (g) Impuesto sobre los beneficios

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

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

Los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que se deriven de las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y sus correspondientes valores a efecto fiscal

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

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

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

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

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

En los ejercicios 2004 y 2005 el Grupo no tiene partidas no monetarias denominadas en moneda extranjera.

### (i) Provisiones

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (j) Estado de flujos de efectivo

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

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

### (k) Beneficio por acción

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

El Grupo Gaesco no ha realizado en los ejercicios 2005 y 2004 ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

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

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja	1	1
Bancos Centrales	2	311
	3	312
En euros	3	312
En moneda extranjera	-	-
	3	312

Los saldos de este epígrafe del balance de situación no devengan intereses.



# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (6) Valores representativos de deuda (Cartera de Negociación)

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Adquisición temporal de activos	2.008	2.357
Otros activos de renta fija	-	391
Ajustes por valoración	-	(336)
	<u>2.008</u>	<u>2.412</u>
En euros	2.008	2.412
En moneda extranjera	-	-
	<u>2.008</u>	<u>2.412</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la adquisición temporal de activos corresponde a bonos del Estado adquiridos con pacto de recompra con vencimiento entre el 19 y 20 de enero de 2006 y remunerados a un tipo de interés efectivo anual entre el 2,20 % y 2,33% (entre 2,06% y 2,10% al 31 de diciembre de 2004). Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los intereses devengados y no vencidos de estos activos no son significativos.

Su movimiento durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al inicio	2.412	3.351
Adquisiciones	33.255	42.792
Reembolsos	(33.659)	(43.395)
Ajustes por valoración	-	(336)
Saldo al final	<u>2.008</u>	<u>2.412</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (7) Otros instrumentos de capital (Cartera de negociación)

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Acciones cotizadas españolas	164	-
Acciones cotizadas extranjeras	1	12
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva		
Fondos de Inversión	2.584	7.751
Sociedades de Inversión	2.482	3.503
Ajustes por valoración	228	23
	<u>5.459</u>	<u>11.289</u>
En euros	5.459	11.289
En moneda extranjera	-	-
	<u>5.459</u>	<u>11.289</u>

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

Las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva corresponden, en su mayor parte, a instituciones gestionadas por sociedades del Grupo Gaesco

La Entidad no ha procedido a traspasos de carteras durante los ejercicios 2005 y 2004.

Su movimiento durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al inicio	11.288	3.502
Adquisiciones	5.876.755	308.037
Reembolsos	(5.882.791)	(300.273)
Ajustes por valoración	207	22
	<u>5.459</u>	<u>11.288</u>
Saldo al final		

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

(8) Derivados de negociación (activo y pasivo) de la Cartera de Negociación

La composición, por tipo de operaciones, del epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, distinguiendo entre mercados organizados o no, es como sigue:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Mercados no organizados</b>				
<i>Operaciones por cuenta propia</i>				
Opción de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A.	12	-	12	-
Opción de compra del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A.	3	-	3	-
<i>Operaciones de intermediación</i>				
Contratos de compra- venta de divisas ("forwards")	325	(325)	159	(159)
Opciones sobre divisas	1.957	(1.957)	-	-
Opciones sobre acciones – Mercados no organizados	146	(146)	-	-
<b>Mercados organizados</b>				
<i>Operaciones por cuenta propia</i>				
Opciones sobre acciones	164	(187)	-	-
	<u>2.607</u>	<u>(2.615)</u>	<u>174</u>	<u>(159)</u>
En euros	384	(392)	60	(45)
En moneda extranjera	2.223	(2.223)	114	(114)
	<u>2.607</u>	<u>(2.615)</u>	<u>174</u>	<u>(159)</u>

Las Opciones de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A. y del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A. corresponden a opciones de compra que tiene la sociedad dependiente, AGISA BV, sobre el capital social de las sociedades participadas que se indican. Dichas opciones están valoradas por su coste de adquisición, dada la dificultad del ejercicio de la opción así como su valoración a valor razonable. En cualquier caso, la Dirección del Grupo considera que el valor razonable de las mismas no diferiría significativamente del importe por el cual están reflejadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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

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

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

Un detalle de los nominales según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

- Al 31 de diciembre de 2005

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

- Al 31 de diciembre de 2004

	Miles de euros				Valor Razonable	
	Menos de	Entre uno	Más de	Total	Positivo	Negativo
	un año	y tres años	tres años			
<i>Derivados sobre divisa</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
"Forwards" de divisas						
Compradas	95.254	-	-	95.254	159	-
Vendidas	(95.254)	-	-	(95.254)	-	(159)
	-	-	-	-	159	(159)
<i>Otros instrumentos derivados</i>	-	-	15	15	15	-

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (9) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital		
Acciones no cotizadas – Sectores privados residentes		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de		
Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	13.717	14.740
Previsión Sanitaria Nacional-Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	30	30
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	6	6
Inversiones en Sociedades Inmobiliarias	1.874	-
	<u>15.627</u>	<u>14.776</u>
En euros	15.627	14.776
En moneda extranjera	-	-
	<u>15.627</u>	<u>14.776</u>

Los activos financieros que componen la cartera de activos financieros disponibles para la venta son valorados y contabilizados a su valor de coste excepto para lo siguiente:

- La participación en BME se presenta por su valor estimado razonable basado en el precio de las últimas transacciones. El importe de las ganancias reconocidas en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ha sido de 11.954 y 12.977 miles de euros respectivamente. Su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	12.977	11.137
Ajustes por valoración	1.463	1.840
Distribución de reservas con posterioridad a la última valoración	(2.486)	-
Saldo final	<u>11.954</u>	<u>12.977</u>

- Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, determinados valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital con un coste total de adquisición de 11 miles de euros, se presentan por un valor ajustado igual a cero, ya que se ha estimado que su recuperación es muy difícil.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

- Por el resto de los títulos la Dirección del Grupo estima que el valor registrado no difiere significativamente de su valor razonable al 31 de diciembre de 2005.

En los ejercicios 2005 y 2004, no ha existido efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

Durante el ejercicio 2004 Gaesco Bolsa procedió a la venta de la participación que poseía de Profutbol, S.L., por un importe de 1 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los intereses y rendimientos devengados por los activos disponibles para la venta y no cobrados a dicha fecha corresponden a dividendos de BME por un importe de 305 miles de euros (236 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), que se incluye en el epígrafe de Otros Activos (véase nota 17).

### (10) Intermediarios financieros

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Intermediarios Financieros - Inversiones Directas		
Depósitos a la vista	27.181	18.094
Depósitos en garantía	7.072	3.904
Depósito en la S.C.L.V.-Fianza	523	-
Créditos por operaciones de valores	134	254
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	422	740
Otros saldos en intermediarios financieros	41	-
	<u>35.373</u>	<u>22.992</u>
En Euros	33.411	21.446
En moneda extranjera	<u>1.962</u>	<u>1.546</u>
	<u>35.373</u>	<u>22.992</u>
Financiación de Intermediarios Financieros		
Saldos acreedores con intermediarios financieros	96	4
Saldos transitorios por operaciones de valores	472	317
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	375	730
Créditos dispuestos	<u>5.383</u>	<u>-</u>
	<u>6.326</u>	<u>1.051</u>
En euros	6.326	1.051
En moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>6.326</u>	<u>1.051</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

Depósitos en garantía incluye adquisiciones temporales de activos por importe total de 5.375 miles de euros con vencimiento entre 10 de enero de 2006 y 28 de marzo de 2006, siendo el tipo de interés anual entre 2,11% y 2,31 % ( en el ejercicio 2004 dichas adquisiciones ascendían a 3.575 miles de euros y su tipo de interés entre 2,02% y 2,03%). El resto de depósitos en garantía son depósitos a la vista que devengan un tipo de interés en función del mercado del euribor-0.75%.

Los depósitos a la vista corresponden principalmente a cuentas corrientes con entidades de crédito que durante el ejercicio 2005 han devengado un tipo de interés entre 1,15% y el 1,80% (entre 1,03% y el 1,69% en el ejercicio 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene contratadas pólizas de crédito por un disponible total de 14.800 miles de euros, de las que a dicha fecha estaban utilizadas por importe de 5.383 miles de euros. El tipo de interés de estas líneas de crédito oscila entre 2,2% y 2,9%, y la fecha de vencimiento entre enero y mayo de 2006.

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

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

El detalle de estos capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activo		
Crédito a la clientela		
Créditos por operaciones de compra-venta de valores	8.293	3.137
Créditos dudosos	173	176
	<u>8.466</u>	<u>3.313</u>
Pasivo		
Financiación de la clientela		
Saldos transitorios por operaciones de valores	21.387	21.460
Depósitos en garantía	5.218	3.396
	<u>26.605</u>	<u>24.856</u>

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

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

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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 de estos capítulos del balance de situación es como sigue:

	Miles de euros			
	Financiación de la clientela			Total
	Créditos por operaciones de valores	Saldos transitorios por operaciones de valores	Depósitos en garantía	
Saldos al 1 de enero de 2004	3.205	10.523	3.919	14.442
Incorporación de Estubroker	-	8.625	459	9.084
Efectivos netos por operaciones de valores	(22)	2.312	(982)	1.330
Traspos a morosos	(69)	-	-	-
Traspos de morosos	23	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3.137	21.460	3.396	24.856
Efectivos netos por operaciones de valores	5.180	(73)	1.822	1.749
Traspos a morosos	(24)	-	-	-
Traspos de morosos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>8.293</u>	<u>21.387</u>	<u>5.218</u>	<u>26.605</u>

El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 de Créditos dudosos, morosos o en litigio es el siguiente:

	Miles de euros		
	Créditos morosos	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 01.01.04	1.730	(1.520)	210
Dotaciones	75	(75)	-
Recuperaciones	(58)	24	(34)
Cancelaciones	(668)	668	-
Saldo al 31.12.04	<u>1.079</u>	<u>(903)</u>	<u>176</u>
Dotaciones	24	(24)	-
Recuperaciones	(9)	6	(3)
Cancelaciones	(101)	101	-
Saldo al 31.12.05	<u>993</u>	<u>(820)</u>	<u>173</u>



# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (12) Otros créditos

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Deudores por tasas de gestión de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones	1.749	992
Deudores por comisiones de gestión de carteras	94	59
Deudores por retenciones fiscales de rescates de fondos de pensiones	69	18
Deudores por prestación de servicios y otros	376	1.070
Otros créditos	372	352
	<u>2.660</u>	<u>2.491</u>
En euros	2.660	2.491
En moneda extranjera	-	-
	<u>2.660</u>	<u>2.491</u>

El saldo de otros créditos corresponde a la financiación concedida a determinados clientes por operaciones de compra de valores, que no devengan interés y tienen vencimiento en el ejercicio 2006.

### (13) Participaciones – Empresas Asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones en sociedades asociadas durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros				
	I.M. Administración, S.G.I.I.C., S.A.	Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Gestió de Valors, S.A.	Gesjuris, S.A., S.G.I.I.C.	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	200	238	1	329	768
Participaciones en resultados de 2004	-	23	13	98	134
Dividendos	-	(19)	-	-	(19)
Salidas del perímetro de consolidación	(200)	-	-	-	(200)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	242	14	427	683
Participaciones en resultados de 2005	-	25	12	172	209
Dividendos	-	(24)	-	(4)	(28)
Otros	-	-	2	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>-</u>	<u>243</u>	<u>28</u>	<u>595</u>	<u>866</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

	Miles de euros		
	Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Gestió de Valors, S.A	Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C.
<b>Ejercicio 2005</b>			
Ingresos explotación	378	43	2.238
Gastos de explotación	319	2	1.618
<b>Ejercicio 2004</b>			
Ingresos explotación	332	42	1.265
Gastos de explotación	275	3	893

### (14) Activo Material

#### (a) De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 se presenta en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Como consecuencia del proceso de consolidación, a determinados elementos del inmovilizado material, incluido en "Edificios y otras construcciones" y perteneciente a la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, se les ha asignado una parte de las diferencias positivas de consolidación por un importe de saldo neto al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de 210 y 225 miles de euros, respectivamente.

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y que se encuentran operativos asciende a 1.823 miles de euros ( 1.678 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El Grupo no ha procedido a ventas de activos materiales en el ejercicio 2005 ni en 2004.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo no tiene activos materiales, de uso propio o en construcción, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2005 y 2004 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

En los ejercicios 2005 y 2004 no se han reconocido y/o revertido importes por deterioro de valor de activos materiales de uso propio. Asimismo no ha habido, bajas por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2005 ni 2004.

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

La totalidad del activo material de uso propio del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se encuentra denominado en euros.

### (15) Activo Intangible

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Fondo de Comercio de consolidación	1.002	1.002
Otros Activos Intangibles	992	1.457
	<u>1.994</u>	<u>2.459</u>

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

La composición del Fondo de Comercio de Consolidación y de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 se presenta a continuación:

	Miles de euros				
	01.01.04	Altas	31.12.04	Altas	31.12.05
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	316	-	316	-	316
Estubroker, A.V., S.A.	-	686	686	-	686
	<u>316</u>	<u>686</u>	<u>1.002</u>	<u>-</u>	<u>1.002</u>

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

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

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (b) Otros activos intangibles

En el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, se incluye un detalle de la composición de Otros Activos Intangibles así como de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad no ha procedido a la venta de activo inmaterial.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y que se encuentran operativos asciende a 4.547 miles de euros (3.623 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros por significativo.

En el ejercicio 2005 no se han reconocido y/o revertido algún importe por deterioro de valor de activos intangibles.

Asimismo no ha habido, bajas por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2005 ni 2004.

La totalidad de los activos intangibles del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se encuentran denominados en euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (16) Periodificaciones de Activo y Pasivo

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

		Miles de euros	
		31.12.05	31.12.04
<u>Activo</u>			
Comisiones y corretajes devengados		157	117
Gastos pagados no devengados		249	311
Otras periodificaciones-Bonificaciones		35	22
		<u>441</u>	<u>450</u>
En euros		441	450
En moneda extranjera		-	-
		<u>441</u>	<u>450</u>
		Miles de euros	
		31.12.05	31.12.04
<u>Pasivo</u>			
Comisiones a pagar		1.605	1.028
Gastos devengados no vencidos		234	349
Otras periodificaciones		77	12
		<u>1.916</u>	<u>1.389</u>
En euros		1.916	1.389
En moneda extranjera		-	-
		<u>1.916</u>	<u>1.389</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (17) Otros Activos y Pasivos

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

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Depósitos y fianzas	21	34	21	34
Hacienda Pública:				
IVA	-	65	-	84
Otros	-	6	-	-
Dividendos a cobrar	-	305	-	236
Otros	-	5	-	5
	<u>21</u>	<u>415</u>	<u>21</u>	<u>359</u>

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

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Deudas con proveedores de Inmovilizado	-	281	269	60
Hacienda Pública:				
IVA	-	72	-	125
Retenciones por IRPF y otras	-	406	-	347
Otros	-	3	-	4
Seguridad Social	-	110	-	83
Acreedores por prestación de Servicios	-	811	-	566
Otros	-	34	-	18
	<u>-</u>	<u>1.717</u>	<u>269</u>	<u>1.203</u>

Las deudas con proveedores de inmovilizado a largo plazo corresponden al pago aplazado de la adquisición del 100% de la participación en el capital social de Estubroker, A.V. S.A. y cuya fecha de vencimiento es julio de 2006. De acuerdo con lo establecido en el contrato de compra-venta, dicha deuda se presenta reducida de los gastos y costes devengados con anterioridad a la adquisición y contabilizados con posterioridad.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (18) Financiación subordinada

Este epígrafe recoge un préstamo participativo concedido a Estubroker por el Grupo Planeta de Agostini, S.L., el 30 de junio de 2004, por un plazo indeterminado registrados inicialmente a valor razonable por importe de 170 miles de euros. No obstante el préstamo puede resolverse unilateralmente por cualquiera de las partes, previo preaviso de un mínimo de 5 años.

El préstamo devengará un interés variable equivalente al 10 por ciento de los beneficios después de impuestos obtenidos por Estubroker, hasta un máximo de 10 miles de euros anuales.

No ha habido intereses y cargas asimiladas ni resultados por operaciones financieras (neto) registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

### (19) Provisiones

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

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	544
Aplicaciones de las provisiones	(100)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	446

El Grupo no estima que surjan contingencias o pasivos adicionales para las sociedades del Grupo así como para las asociadas por lo que no se ha provisionado ningún importe.

### (20) Fondos Propios

Las variaciones del patrimonio neto se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004.

#### (a) Capital

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social de Gaesco Holding S.A. está representado por 2.850.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en al Bolsa de Valores de Barcelona.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

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

31 de diciembre de 2004			
<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Miles de Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Rade 2000, S.L.	622.158	1.873	21,83%
Inversiones Guinart 2001, S.L	475.500	1.431	16,68%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	425.480	1.281	14,93%
Cahispa, S.A., Seguros Generales	314.597	947	11,04%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	199.500	600	7,00%
Mudeni, S.L.	175.580	528	6,16%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	142.500	429	5,00%
Otros	494.685	1.489	17,36%
	<u>2.850.000</u>	<u>8.578</u>	<u>100,00%</u>



# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (b) Reservas Acumuladas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Reservas acumuladas		
Reserva legal	1.710	1.388
Otras reservas de la Sociedad Dominante	12.062	9.013
Reserva de primera aplicación	146	80
Reservas de consolidación		
Por integración global	5.679	8.823
	19.597	19.304
Remanente		
Reserva (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación:		
Entidades asociadas	85	13
	19.682	19.317

#### • Reserva legal

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

#### • Reservas de primera aplicación

Recoge los ajustes realizados en el balance de apertura al 1 de enero de 2004 derivados de la aplicación de la nueva normativa contable durante el ejercicio 2005 (véase nota 2(a)).

#### • Reserva de consolidación por integración global

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

Un detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros				
	Gesiuris	I.M. Administración	AGISA	GESVASA	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(11)	80	1	(6)	64
Distribución resultado 2003	12	8	19	(2)	37
Liquidación I.M. Administración, S.A.	-	(88)	-	-	(88)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1	-	20	(8)	13
Distribución resultado 2004	98	-	23	(2)	119
Dividendos distribuidos	(4)	-	(43)	-	(47)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	95	-	-	(10)	85

### (c) Resultados atribuidos al Grupo

El detalle de los resultados aportados por cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante el ejercicio 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Sociedades del Grupo		
Gaesco Holding	(108)	113
Gaesco Bolsa	3.123	768
Estubroker	(73)	(670)
Gaesco Gestión	1.370	1.160
Gaesco Pensiones	234	118
Gaesco Fiscal	2	(59)
Gaesco Correduría de Seguros	(18)	110
Gabinete de Estudios Económicos	4	(10)
Agisa BV	(107)	(17)
Sociedades Asociadas		
Gesiuris	172	98
Assessora i Gestora d'Inversions	25	24
Gestió de Valors	12	12
	4.636	1.647

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (d) Beneficios por acción

Los beneficios por acción son calculados dividiendo las ganancias del ejercicio entre el número medio de acciones en circulación durante el ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el beneficio por acción es el siguiente:

	31.12.05	31.12.04
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	4.636	1.647
Número medio de acciones	2.850.000	2.850.000
Beneficios por acción (euros)	1,63	0,58

### (e) Dividendos y retribuciones

Los dividendos satisfechos durante los ejercicios 2005 y 2004, con cargo a resultados de 2004 y 2003, es el siguiente:

Fecha de aprobación	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Con cargo
31 marzo 2004	0,15	2.850.000	427	Beneficio 2003
5 mayo 2004	0,25	2.850.000	712	Reservas voluntarias
31 enero 2005	0,20	2.850.000	570	Beneficio 2004
18 mayo 2005	0,25	2.850.000	712	Beneficio 2004
Total	0,85	2.850.000	2.421	

### (f) Recursos propios

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el grupo consolidado cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el grupo consolidado cumplía con el límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios computables.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

La determinación de los recursos propios básicos computables se realiza en base a la normativa anteriormente citada, aplicándose los principios y normas de valoración establecidos en la circular 1/1993 de 3 de marzo. Los recursos propios computables consolidados del Grupo Gaesco son 25.731 miles de euros, lo que supone un superávit de 17.089 miles de euros respecto a los recursos consolidados mínimos exigidos por la normativa vigente.

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

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, recoge un importe de 7.770 y 8.435 miles de euros neto del impacto fiscal, respectivamente, correspondiente al importe neto de las variaciones del valor razonable, de activos incluidos en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los ejercicios 2005 y 2004 se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto.

### (22) Operaciones y compromisos con terceros fuera del balance (Cuentas de Orden)

Dentro de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Compromisos obtenidos de terceros</b>		
Participación en la fianza colectiva al mercado	13.123	12.197
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito (véase nota 10)	14.800	14.804
<b>Compromisos dados a terceros</b>		
Depósito de títulos (Actividad de depositaria)	1.360.487	1.094.354
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	191.067	29.078
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	195.348	31.980
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo:		
Fondos de inversión	503.993	414.683
Sociedades de inversión	302.843	224.680
Fondos de Pensiones	99.990	82.052
Carteras gestionadas	397.093	357.073

La sociedad dependiente Gaesco Bolsa en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene constituida una fianza, a través de una póliza de seguros, cuya finalidad es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien. El importe cubierto por dicha póliza de seguros al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 13.123 miles de euros.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

### (23) Intereses y dividendos de inversiones

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Dividendos percibidos de BME (nota 9 )		
Con cargo a resultados acumulados	1.796	754
Por devolución de prima de emisión	1.050	735
Intermediarios financieros – Intereses		
Depósitos a la vista y similares	388	130
Depósitos por garantías y fianzas del mercado	220	311
Créditos a la clientela - Intereses	349	213
Otros	47	80
	<u>3.850</u>	<u>2.223</u>

### (24) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Servicios de inversión		
Intermediación en operaciones del mercado de valores	13.142	10.409
Aseguramiento y colocación de valores emitidos por terceros	1.450	61
Depósito y anotación de valores	618	520
Gestión de carteras	690	555
Gestión y Administración		
Instituciones de Inversión Colectiva	9.041	7.398
Fondos y Planes de Pensiones	1.258	1.127
Otras comisiones e ingresos		
Mediación de seguros	251	651
Comercialización de productos financieros	684	654
Otros servicios de asesoramiento y soporte técnico	806	760
	<u>27.940</u>	<u>22.135</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (25) Corretajes y comisiones satisfechas

Un detalle de los corretajes y comisiones satisfechas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Comisiones cedidas a terceros	12.657	9.268
Otras comisiones y gastos satisfechos	252	244
	<u>12.909</u>	<u>9.512</u>

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

Los resultados de las operaciones financieras corresponden en su práctica totalidad a la cartera de negociación y su desglose en los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Valores representativos de deuda	343	(134)
Otros instrumentos de capital	769	58
Derivados financieros y otros	(161)	(278)
	<u>951</u>	<u>(354)</u>

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

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

Los activos y pasivos del balance de situación consolidado del Grupo denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.05		31.12.04	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar USA	1.999	1.188	1.458	1.261
Libra esterlina	227	37	84	82
Yen japonés	430	-	-	-
Otras	23	36	21	2
	<u>2.679</u>	<u>1.261</u>	<u>1.563</u>	<u>1.345</u>
Total				

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (28) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 y 2004, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Sueldos y gratificaciones al personal activo	4.401	3.891
Cuotas de la Seguridad Social	897	810
Indemnizaciones por despidos	75	174
Otros gastos de personal	2	-
	<u>5.375</u>	<u>4.875</u>

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

Las aportaciones de las empresas vienen definidas por una cantidad fija que se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo Gaesco superen una cantidad mínima. Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han realizado aportaciones a dicho plan.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 excepto de lo antes mencionado el Grupo no mantiene compromisos por pensiones con ningún colectivo.

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	2005	2004
Directivos y titulados superiores	12	14
Mandos intermedios y titulados medios	17	24
Administrativos, comerciales y similares	89	79
	<u>118</u>	<u>117</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (29) Gastos generales, contribuciones e impuestos

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Servicios de profesionales independientes	749	765
Comunicaciones y gastos informáticos	3.015	2.513
Arrendamientos	321	329
Publicidad y propaganda	845	994
Reparaciones y conservación	170	197
Suministros	157	163
Tributos	453	326
Aportaciones al Fondo Garantía de Inversiones	177	142
Otros gastos	386	409
	<u>6.273</u>	<u>5.838</u>

### (30) Otras Ganancias / Otras Pérdidas

#### a) Otras Ganancias

El importe reflejado en el capítulo de otras ganancias de la cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 corresponde principalmente a la devolución de impuestos municipales reclamados en ejercicios anteriores por un importe 12 miles de euros.

#### b) Otras pérdidas

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

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

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



# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### a) Operaciones y saldos con sociedades asociadas

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

	Miles de euros	
	2005	2004
<u>Activos</u>		
Otros activos financieros	36	84
Otros créditos	10	28
	<u>46</u>	<u>112</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas	344	235
Prestaciones de servicios	11	5
	<u>355</u>	<u>240</u>

El saldo de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde al préstamo que la sociedad del Grupo, Agisa, B.V. concedió a Gestió de Valors, S.A. con fecha 20 de julio de 2001, por un principal de 96 miles de euros, remunerado a un interés anual euribor a un año más 0,25% (2,60% en el ejercicio 2005 y 2,53% en el ejercicio 2004) y con vencimiento anual, prorrogable automáticamente durante los diez años posteriores a la fecha de formalización.

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

Todos los saldos y operaciones realizadas en los ejercicios 2004 y 2005 con los accionistas de la Sociedad se han realizado en el curso ordinario de la actividad del Grupo y en condiciones de mercado, no representando, ni en conjunto ni individualmente, un importe significativo en relación a la cifra de negocios ni al balance. Las operaciones más significativas realizadas con los accionistas de la Sociedad se refieren a comisiones satisfechas por la colocación de productos e instrumentos financieros del Grupo Gaesco representando aproximadamente en el ejercicio 2005 un importe total de 2.418 miles de euros.

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

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido 16 miles de euros en concepto de dietas por asistencia al Consejo. Asimismo, durante el ejercicio 2005 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 485 miles de euros (474 miles de euros en 2004).

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

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

### • Participaciones y operaciones con Miembros del Consejo de Administración

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

Un detalle de las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el Grupo al 31 de diciembre de 2005, es como sigue:

Nombre	Total acciones	% total participación	% participac. directa	% participac. indirecta
Pedro Perelló Pons	711.159	24,96%	3,03%	21,93%
Arturo Guilló Vivé	689.679	24,20%	-	24,20%
Jordi Blanch Garitonandia	1	-	-	-
Tomás Termens Navarro	43.505	1,53%	-	1,53%
Joan F. Gelonch Viladegut	13.501	0,47%	-	0,47%
Francesc de Paula Guinart Villaret	475.500	16,68%	-	16,68%
Cartera de Inversiones CM, SA	142.500	5,00%	5,00%	-
	<u>2.075.845</u>	<u>72,84%</u>	<u>8,03%</u>	<u>64,81%</u>

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

### (33) Información sobre Medio Ambiente

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

Los Administradores del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004.

### (34) Servicio de Atención al Cliente

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

La Memoria de Actividades correspondiente al ejercicio 2005 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente indica que en 2005 se ha rebajado el ratio de incidencias de quejas y reclamaciones.

El número total de quejas y reclamaciones en 2005 ha ascendido a 2 (3 en 2004), de las que no han resultado en reclamaciones económicas. De estas, ninguno se ha resuelto a favor del cliente.

De las anteriores incidencias, ninguna se ha cursado a través del CNMV (tres reclamaciones en 2004).

### (35) Agentes Financieros

El Grupo Gaesco opera al 31 de diciembre de 2005 con una red de 195 agentes (117 agentes en 2004), personas físicas o jurídicas a las que se les han otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de las Sociedades del Grupo, en la negociación y formalización de operaciones típicas de la actividad de una Entidad Financiera. La relación de los mismos se encuentra depositada en la Oficina de Instituciones Financieras de CNMV.

En cumplimiento del artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 se deberá informar de la relación de agentes de las Sociedades. Un detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2005 es muestra en el Anexo VII adjunto.

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

### (36) Información por Segmentos

Tal como se explica en la nota 1 de esta memoria, la información por segmentos del Grupo Gaesco se presenta en función de las líneas de negocio, ya que el Grupo Gaesco considera un único segmento geográfico para todas las operaciones, por cuanto las mismas se realizan

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

casi exclusivamente en el territorio español, sin existir diferencias significativas en cuanto a servicios y/o tipología de clientela derivadas del ámbito geográfico donde se prestan los mismos.

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

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

Dado que la organización societaria del Grupo coincide básicamente con los segmentos de negocio anteriormente definidos, la información por segmentos que se presenta a continuación se basa en la información financiera de las sociedades que integran cada segmento de negocio. En la columna denominada "Resto" se incluyen los ingresos y/o gastos referentes al resto de sociedades y a los ajustes derivados de operaciones entre segmentos.

La información por segmentos del Grupo se detalla de la siguiente manera:

	Servicios de inversión	Gestión de patrimonios	Resto	Total
<b>Ejercicio 2005</b>				
Intereses y dividendos de inversiones	3.799	13	38	3.850
Intereses de los pasivos	(216)	-	(36)	(252)
Rdos de la cartera de negociación	707	93	151	951
Diferencias de cambio	231	(2)	-	229
Participación sdes pta equivalencia	-	-	209	209
Comisiones percibidas	22.242	10.299	(4.601)	27.940
Comisiones satisfechas	(11.968)	(5.797)	4.856	(12.909)
<b>Margen ordinario</b>	<b>14.795</b>	<b>4.606</b>	<b>617</b>	<b>20.018</b>
Gastos de personal	(3.511)	(1.313)	(551)	(5.375)
Gtos generales, contrib e imptos	(5.356)	(770)	(147)	(6.273)
Amortizaciones	(1.064)	(52)	(75)	(1.191)
<b>Margen de explotación</b>	<b>4.864</b>	<b>2.471</b>	<b>(156)</b>	<b>7.179</b>
Dotación a las provisiones (neto)	(559)	-	(1)	(560)
Otras ganancias	12	-	4	16
Otros pérdidas	(25)	(30)	-	(55)
<b>B° antes impuestos</b>	<b>4.292</b>	<b>2.441</b>	<b>(153)</b>	<b>6.580</b>
Impuestos sobre beneficios	(1.241)	(837)	134	(1.944)
<b>Resultado neto</b>	<b>3.051</b>	<b>1.604</b>	<b>(19)</b>	<b>4.636</b>
Activos del segmento	76.650	6.422	2.497	85.569
Pasivos del segmento	45.948	1.779	(2.734)	44.993
Costes por adquisición de activos	406	3	-	409
Facturaciones netas entre segmentos:				
Servicios prestados	4.971	-	65	5.036
Servicios recibidos	-	(4.990)	(46)	(5.036)

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

	Servicios de inversión	Gestión de patrimonios	Resto	Total
<b>Ejercicio 2004</b>				
Intereses y dividendos de inversiones	2.164	6	53	2.223
Intereses de los pasivos	(255)	-	(24)	(279)
Rdos de la cartera de negociación	(415)	60	1	(354)
Diferencias de cambio	(178)	1	1	(176)
Participación sdes pta equivalencia	-	-	134	134
Comisiones percibidas	16.595	8.525	(2.985)	22.135
Comisiones satisfechas	(8.288)	(4.675)	3.451	(9.512)
<b>Margen ordinario</b>	<b>9.623</b>	<b>3.917</b>	<b>631</b>	<b>14.171</b>
Gastos de personal	(3.151)	(1.192)	(532)	(4.875)
Gtos generales, contrib e imptos	(5.069)	(719)	(50)	(5.838)
Amortizaciones	(1.063)	(103)	(79)	(1.245)
<b>Margen de explotación</b>	<b>340</b>	<b>1.903</b>	<b>(30)</b>	<b>2.213</b>
Dotación a las provisiones (neto)	(41)	-	-	(41)
Otras ganancias	14	28	3	45
Otros pérdidas	(1)	-	(11)	(12)
<b>B° antes impuestos</b>	<b>312</b>	<b>1.931</b>	<b>(38)</b>	<b>2.205</b>
Impuestos sobre beneficios	(213)	(653)	308	(558)
<b>Resultado neto</b>	<b>99</b>	<b>1.278</b>	<b>270</b>	<b>1.647</b>
Activos del segmento	63.469	5.972	2.446	71.887
Pasivos del segmento	33.316	1.121	(527)	33.910
Costes por adquisición de activos	684	-	-	684
Facturaciones netas entre segmentos:				
Servicios prestados	3.907	-	55	3.962
Servicios recibidos	-	(3.947)	(15)	(3.962)

### (37) Honorarios de Auditoría

KPMG auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad y del Grupo, respectivamente, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Gaesco Holding S.A.		Grupo Gaesco	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Por servicios de auditoría	55	24	150	115
Otros servicios de auditoría, consultoría y asesoramiento	-	-	-	-
	<b>55</b>	<b>24</b>	<b>150</b>	<b>115</b>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2005 y 2004, con independencia del momento de su facturación.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### (38) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

- Gaesco Holding
- Gaesco Bolsa
- Gaesco Gestión
- Gaesco Pensiones
- Gaesco Fiscal
- Gaesco Correduría de Seguros
- Gabinete de Estudios Económicos
- Estubroker, que entra en el grupo fiscal consolidado en el ejercicio 2005

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de cada una de las sociedades del Grupo difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2005 y 2004 y el resultado fiscal que Gaesco Holding, S.A. espera declarar en Régimen de Declaración Consolidada tras la aprobación de las cuentas anuales:

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de Impuestos	6.580	2.205
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	(153)	4
Otras	<u>113</u>	<u>(83)</u>
Bases contable del impuesto	6.540	2.126
Diferencias temporarias	<u>(1.121)</u>	<u>(542)</u>
Base Imponible fiscal	<u>5.419</u>	<u>1.584</u>
Cuota al 35%	1.897	554
Deducciones por doble imposición de dividendos	(316)	(132)
Deducciones por gastos de investigación y desarrollo	(18)	(23)
Deducciones por donativos	<u>(11)</u>	<u>(31)</u>
Cuota líquida	1.552	368
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.150)</u>	<u>(437)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar/ (a recuperar)	<u>402</u>	<u>(69)</u>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2005 y 2004 se calcula como sigue:

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Base contable del Impuesto por 35%	2.289	744
Menos, deducciones por doble imposición de dividendos	(316)	(132)
Menos, deducciones por gastos de investigación y desarrollo	(18)	(23)
Menos, deducciones por donativos	<u>(11)</u>	<u>(31)</u>
	<u>1.944</u>	<u>558</u>

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### A) Activos Fiscales por Impuestos Diferidos

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

	Miles de euros			
	Diferencias temporaria		Efecto impositivo	
	2005	2004	2005	2004
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Provisión depreciación				
cartera de control	343	217	120	76
Intereses implícitos	11	30	4	11
Amortización aceleradas	197	149	69	52
Gastos de ampliación de capital	51	93	18	33
	<u>602</u>	<u>489</u>	<u>211</u>	<u>172</u>

### B) Pasivos Fiscales por Impuestos Diferidos

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

	Miles de euros			
	Diferencias temporaria		Efecto impositivo	
	2005	2004	2005	2004
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Devolución prima de emisión BME	1.763	734	617	257
Intereses implícitos	8	20	3	7
Cartera de negociación	248	31	87	11
Repercutidos a patrimonio				
Participación BME a su valor razonable	11.954	12.977	4.184	4.542
	<u>13.973</u>	<u>13.762</u>	<u>4.891</u>	<u>4.817</u>

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



# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

Tal como se ha indicado anteriormente, Estubroker se ha incorporado en grupo consolidado a efectos fiscales a partir del ejercicio 2005. Con anterioridad a su incorporación al grupo fiscal, Estubroker presentó las correspondientes declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas las siguientes bases imponibles negativas que solo podrán ser compensadas contra eventuales beneficios fiscales futuros generados por esta misma sociedad a nivel individual:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
2000	2015	2.823
2001	2016	4.860
2002	2017	2.963
2003	2018	2.290
2004	2019	2.234
		<u>15.170</u>

Dado la incertidumbre actual en la capacidad de la sociedad dependiente Estubroker para generar los beneficios suficientes para compensar estas bases imponibles negativas, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 y 2004 no se ha reconocido contablemente ningún activo por impuestos diferidos derivados de dichas pérdidas fiscales pendientes de compensar.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 1 de enero de 2002 y desde el ejercicio 2001, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

- Activos financieros disponibles para la venta (nota 9): Excepto la participación en BME de la que se disponen precios de transacciones realizadas en los ejercicios 2005 y 2004, el resto de activos disponibles para la venta son participaciones minoritarias en sociedades no cotizadas de las que no se dispone suficiente información para determinar su valor razonable.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

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

- Activo Material – Uso propio

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

- Otros activos intangibles

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

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

### (40) Sistemas de Control de Riesgos

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

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

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

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

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

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

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

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

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

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

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

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

(41) Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 entre la normativa española y NIIF

Las NIIF exigen que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por la aplicación de las mismas se incluyan una conciliación de los saldos de cierre del ejercicio inmediatamente anterior preparados de acuerdo con los principios y normas de valoración españoles con los saldos de apertura del ejercicio al que tales cuentas anuales se refieren.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo Gaesco presenta sus cuentas anuales de acuerdo con las NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a los principios y normas contables españolas (PGCE) fueron las correspondientes al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

Un resumen de la conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición (1 de enero de 2004) es como sigue:

	Miles de euros
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según PGCE	27.290
Impacto por transición a las NIIF	
Activos Financieros disponibles para la venta a su valor razonable	7.239
Cartera de negociación a valor razonable	127
Efecto de intereses implícitos en cuentas a cobrar(otros créditos)	(40)
	<hr/>
Total impacto por transición a las NIIF	7.326
	<hr/>
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según las NIIF	<u>34.616</u>

En aquellos casos que las NIIF dispone de criterios alternativos, a la fecha de transición, el Grupo ha optado, en los temas más significativos,: a) por aplicar en lo referente a la presentación y valoración de instrumentos financieros las NIC 32 y 39 desde la fecha de transición, y b) registrar y presentar los activos materiales y otros activos intangibles a su coste de adquisición.

En el Anexo V se incluye un detalle de los ajustes de conversión del PGCE a NIIF respecto al Balance de Situación Consolidado terminado en 31 de diciembre de 2004 y de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

Una reseña de los principales ajustes realizados es como sigue:

### Instrumentos financieros

De acuerdo con el PGCE, los instrumentos financieros se presentaban por su precio de adquisición corregido por las provisiones por depreciación del mismo. Las NIIF requieren que los instrumentos financieros se registren por su valor razonable. La aplicación de este criterio contable ha afectado principalmente a los **activos disponibles para la venta – otros instrumentos de capital** (participación en el capital social del BME (véase nota 9) y a la **cartera de negociación**.

Asimismo, de acuerdo con la normativa se refleja en balance la valoración de contratos de compra-venta de divisas (**Derivados**) en las que el Grupo actúa como intermediario, asumiendo un riesgo de contraparte en la liquidación de los mismos.

### Fondo de Comercio de Consolidación

Siguiendo la normativa española, los fondos de comercio surgidos en la adquisición de Agisa d'Inversions, S.A. y Estbubroker, A.V., S.A se amortizaban en un período linealmente en un período de 10 y 5 años, respectivamente. En las NIIF no se considera que exista una depreciación sistemática, sino que periódicamente hay evaluar su posible deterioro. Tal como se explica en las notas 4(c) y 15(a) la amortización realizada en el ejercicio 2004 ha sido eliminada por considerarse que los valores de los fondos de comercio a la fecha de transición son totalmente recuperables.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### Intereses implícitos

Siguiendo la normativa NIFF se ha aplicado el criterio financiero en el reconocimiento de los rendimientos y costes financieros de determinados créditos y deudas con un plazo de vencimiento inicial superior a un año.

### (42) Hechos Posteriores

Con fecha 8 de febrero de 2006, el Consejo de Administración de Gaesco Holding, S.A. ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe total de 1.282.500 euros, equivalente 0,45 euros por acción. Este dividendo es pagadero y exigible a partir del 18 de febrero de 2006.

Barcelona, 30 de marzo de 2006

**GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y**  
**Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas**  
**31 de diciembre de 2005 y 2004**  
**(Expresado en miles de euros)**

**Año 2004**

**Sociedades dependientes**

Método de consolidación	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación	Valor neto En libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado Del Ejercicio NIIF
			Directa	Indirecta				
Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	53.766	25.062	27.956	768
Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	994	898	2.232	1.160
Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	1.682	1.35	1.429	118
Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	114	152	173	(59)
Integración global	(1)	Mediación en seguros	100,00%	-	188	329	78	110
Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	61	74	13	(10)
Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	2.191	9.492	4.159	(2.516)
Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	1.180	1.228	1.217	4
					71.013	34.143	17.295	(425)

**Sociedades asociadas**

Puesta en equivalencia	(3)	Gestora de patrimonios	-	33,00%	637	751	19	71
Puesta en equivalencia	(3)	Sociedad de cartera	-	30,00%	9	670	40	40
Puesta en equivalencia	(4)	Gestora de patrimonios	37,50%	-	328	1.449	877	262
					974	2.870	1.540	373

**Año 2005**

**Sociedades dependientes**

Método de consolidación	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación	Valor neto En libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado Del Ejercicio NIIF
			Directa	Indirecta				
Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	12.620	67.582	38.270	3.123
Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	994	4.419	1.557	1.370
Integración global	(1)	Gestora de patrimonios	100,00%	-	862	2.003	222	234
Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	116	138	42	2
Integración global	(1)	Mediación en seguros	100,00%	-	171	245	75	(18)
Integración global	(1)	Servicios	100,00%	-	65	80	16	4
Integración global	(1)	Servicios de inversión	100,00%	-	1.970	8.555	6.985	(73)
Integración global	(2)	Sociedad holding	99,89%	-	1.053	1.148	11	(81)
					17.851	84.190	47.178	4.558

**Sociedades asociadas**

Puesta en equivalencia	(3)	Gestora de patrimonios	-	33,00%	637	778	41	76
Puesta en equivalencia	(3)	Sociedad de cartera	-	30,00%	9	643	560	41
Puesta en equivalencia	(4)	Gestora de patrimonios	37,50%	-	328	2.240	653	458
					974	3.661	1.254	575

(1) Avenida Diagonal, 427 bis 429, 08036 Barcelona  
(2) Erenwischstrasse, 7 15612C Kromschke, Austerlitz (Holland)  
(3) Avilgenda Carlsberg, 65 Esculdes-Engordany, Principat d'Audora  
(4) Rambla de Catalunya, 91-93, 08018 Barcelona

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Inmovilizaciones Materiales  
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en miles de euros)

Coste	Altas adquisición		Bajas		Saldos al 31/12/04		Bajas		Saldos al 31/12/05	
	Saldos al 31/12/03	Estubroker	Adiciones		Adiciones		Adiciones		Adiciones	
Edificios y otras construcciones	9.504	-	-	-	9.504	-	-	-	9.504	-
Otras instalaciones	1.945	68	54	-	2.067	-	14	(86)	1.995	-
Mobiliario y equipos de oficina	994	93	-	-	1.087	-	14	-	1.101	-
Equipos para procesos de información	2.904	-	144	-	3.048	-	283	-	3.331	-
Elementos de transporte	2	-	-	-	2	-	-	-	2	-
Otros	39	26	-	(26)	39	-	-	-	39	-
	15.388	187	198	(26)	15.747	-	311	(86)	15.972	-
Amortización acumulada										
Edificios y otras construcciones	(1.207)	-	(198)	-	(1.405)	-	(198)	-	(1.603)	-
Otras instalaciones	(1.196)	(22)	(136)	-	(1.354)	-	(140)	86	(1.408)	-
Mobiliario y equipos de oficina	(860)	(34)	(24)	-	(918)	-	(29)	-	(947)	-
Equipos para procesos de información	(1.921)	-	(271)	-	(2.192)	-	(283)	-	(2.475)	-
Elementos de transporte	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-
Otros	(39)	(20)	(1)	20	(40)	-	-	-	(40)	-
	(5.224)	(76)	(630)	20	(5.910)	-	(650)	86	(6.474)	-
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valor neto</b>	<b>10.164</b>	<b>111</b>	<b>(432)</b>	<b>(6)</b>	<b>9.837</b>	<b>(339)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.498</b>	<b>-</b>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/03	Altas por adquisición	Adiciones	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/05
<b>Coste</b>							
Aplicaciones informáticas	2.820	2.413	374	5.607	98	(239)	5.466
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	249	-	-	249	-	-	249
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	619	-	-	619	-	-	619
Propiedad industrial	-	21	-	21	-	-	21
	<u>3.688</u>	<u>2.434</u>	<u>374</u>	<u>6.496</u>	<u>98</u>	<u>(239)</u>	<u>6.355</u>
<b>Amortización acumulada</b>							
Aplicaciones informáticas	(2.346)	(1.852)	(551)	(4.749)	(480)	239	(4.990)
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	(126)	-	(62)	(188)	(61)	-	(249)
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	(58)	-	(23)	(81)	(24)	-	(105)
Propiedad industrial	-	(17)	(2)	(19)	-	-	(19)
	<u>(2.530)</u>	<u>(1.869)</u>	<u>(638)</u>	<u>(5.037)</u>	<u>(565)</u>	<u>239</u>	<u>(5.363)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo neto</b>	<b>1.158</b>	<b>565</b>	<b>(264)</b>	<b>1.459</b>	<b>(467)</b>	-	<b>992</b>



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

Detalle y Movimiento de las Reservas  
en Sociedades por Integración Global  
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en miles de euros)

	Gaesco Bolsa	Estubroker	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Fiscal	Gaesco Correduría Seguros, S.A.	Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Agisa, B.V.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	8.894	-	1.150	427	(114)	(44)	(77)	(111)	10.125
Distribución del resultado de 2003	1.160	-	670	139	(108)	(8)	1	(79)	1.775
Ajustes procedentes del proceso de consolidación									
Dividendos intra-grupo	(2.700)	-	(450)	-	-	-	-	-	(3.150)
Liquidación I.M. Administración	-	-	88	-	-	-	-	-	88
Amortización de inmovilizado revalorizado	(15)	-	-	-	-	-	-	-	(15)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	7.339	-	1.458	566	(222)	(52)	(76)	(190)	8.823
Distribución del resultado de 2004	872	(690)	1.246	117	(59)	110	(10)	(59)	1.527
Ajustes procedentes del proceso de consolidación									
Dividendos intra-grupo	(2.350)	-	(2.120)	-	-	(80)	-	-	(4.550)
Liquidación I.M. Administración	-	-	(88)	-	-	-	-	-	(88)
Amortización de inmovilizado revalorizado	(15)	-	-	-	-	-	-	-	(15)
Otros	-	(62)	-	-	-	-	-	44	(18)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>5.846</b>	<b>(752)</b>	<b>496</b>	<b>683</b>	<b>(281)</b>	<b>(22)</b>	<b>(86)</b>	<b>(205)</b>	<b>5.679</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle de los ajustes de conversión del Plan General Contable Español a NIIF  
en el Activo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004  
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	PGCE 2004	Reclasificación	Activos para venta a valor razonable	Fondo de Comercio	Ajustes de incorporación Estubroker	Cartera negociación a valor razonable	Intereses implícitos y a cobrar y a pagar	NIIF 2004
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	312	-	-	-	-	-	-	312
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	13.670	15	-	-	-	31	159	13.875
Valores de renta fija	2.412	-	-	-	-	-	-	2.412
Acciones y Participaciones	11.258	-	-	-	-	31	-	11.289
Derivados de negociación	-	15	-	-	-	-	159	174
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA	2.351	(552)	12.977	-	-	-	-	14.776
Otros Instrumentos de capital	2.351	(552)	12.977	-	-	-	-	14.776
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS – INVERSIONES DIRECTAS	22.992	-	-	-	-	-	-	22.992
CRÉDITO A LA CLIENTELA	3.313	-	-	-	-	-	-	3.313
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	84	-	-	-	-	-	-	84
OTROS CRÉDITOS	2.522	-	-	-	-	-	(31)	2.491
PARTICIPACIONES Entidades Asociadas	669	-	-	14	-	-	-	683
	669	-	-	14	-	-	-	683
ACTIVO MATERIAL – USO PROPIO	9.837	-	-	-	-	-	-	9.837
ACTIVO INTANGIBLE	1.830	537	-	104	(12)	-	-	2.459
ACTIVOS FISCALES	-	204	-	-	26	-	11	241
Corrientes	-	69	-	-	-	-	-	69
Diferidos	-	135	-	-	26	-	11	172
PERIODIFICACIONES	450	-	-	-	-	-	-	450
OTROS ACTIVOS	584	(204)	-	-	-	-	-	380
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.614</b>	<b>0</b>	<b>12.977</b>	<b>118</b>	<b>14</b>	<b>31</b>	<b>(20)</b>	<b>71.893</b>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle de los ajustes de conversión del Plan General Contable Español a NIFF  
en el Pasivo y el Patrimonio Neto del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004  
(Expresado en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO										
PASIVO										
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Derivados de negociación										
PGCE 2004	Reclasificación	Activos para venta a valor razonable	Fondo de Comercio	Ajustes de incorporación Estudbroker	Cartera negociación a valor razonable	Intereses implícitos ctas a cobrar y a pagar	Derivados	NIIF 2004		
-	-	-	-	-	-	-	159	159	159	
PASIVOS FINANCIEROS A CTE AMORTIZADO										
26.077	-	-	-	-	-	-	-	-	26.077	
1.051	-	-	-	-	-	-	-	-	1.051	
21.460	-	-	-	-	-	-	-	-	21.460	
3.396	-	-	-	-	-	-	-	-	3.396	
170	-	-	-	-	-	-	-	-	170	
PROVISIONES										
-	2	-	-	-	-	-	-	-	2	
PASIVOS FISCALES										
-	257	4.542	-	-	11	7	-	-	4.817 0	
	257	4.542	-	-	11	7	-	-	4.817	
PERIODIFICACIONES										
1.389	-	-	-	-	-	-	-	-	1.389	
1.752	(259)	-	-	-	-	(21)	-	-	1.472	
OTROS PASIVOS										
TOTAL PASIVO										
29.218	0	4.542	0	0	11	(14)	159	33.916		
PATRIMONIO NETO										
AJUSTES POR VALORACIÓN										
Activos financieros disponibles para venta										
-	-	8.435	-	-	-	-	-	-	8.435	
FONDOS PROPIOS										
29.396	-	-	118	14	20	(6)	-	-	29.542	
8.578	-	-	-	-	-	-	-	-	8.578	
19.237	-	-	-	(7)	127	(40)	-	-	19.317	
1.581	-	-	118	21	(107)	34	-	-	1.647	
Menos:Dividendos a cuenta										
TOTAL PATRIMONIO NETO										
29.396	0	8.435	118	14	20	(6)	0	37.977		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO										
58.614	0	12.977	118	14	31	(20)	159	71.893		

**GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Detalle de los ajustes de conversión del Plan General Contable Español a NIFF  
en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004  
(Expresado en miles de euros)

	PGCE 2.004	Reclasificación	Fondo de Comercio	Ajtes incorporación Estubroker	Cartera negociación a valor razonable	Intereses implicitos ctas a cobrar y a pagar	NIIF 2.004
Intereses y dividendos de inversiones	1.436	734	-	-	-	52	2.222
Intereses de los pasivos	(279)	-	-	-	-	-	(279)
Resultados de la cartera de negociación	(189)	-	-	-	(165)	-	(354)
Diferencias de cambio		(176)	-	-	-	-	(176)
Participación en sdes pta en equivalencia	120	-	14	-	-	-	134
Comisiones percibidas	22.135	-	-	-	-	-	22.135
Corretajes y comisiones satisfechas	(9.654)	142	-	-	-	-	(9.512)
Amortización fondo de comercio	(104)	-	104	-	-	-	0
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>13.465</b>	<b>700</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>(165)</b>	<b>52</b>	<b>14.170</b>
Gastos de personal	(4.875)	-	-	-	-	-	(4.875)
Gastos generales, contribuciones e impuestos	(5.696)	(142)	-	-	-	-	(5.838)
Amortizaciones	(1.265)	-	-	21	-	-	(1.244)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.629</b>	<b>558</b>	<b>118</b>	<b>21</b>	<b>(165)</b>	<b>52</b>	<b>2.213</b>
Dotaciones a las provisiones (neto)	(41)	-	-	-	-	-	(41)
Otras ganancias y pérdidas	591	(558)	-	-	-	-	33
<b>BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS</b>	<b>2.179</b>	<b>0</b>	<b>118</b>	<b>21</b>	<b>(165)</b>	<b>52</b>	<b>2.205</b>
Impuestos sobre beneficios	(598)	-	-	-	58	(18)	(558)
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1.581</b>	<b>0</b>	<b>118</b>	<b>21</b>	<b>(107)</b>	<b>34</b>	<b>1.647</b>

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

## Información Relativa al Consejo de Administración

31 de diciembre 2005

Administrador	Número de acciones / %	Sociedad	Objeto social	Cargo
D. Pere Perelló Pons	3,03%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Presidente Ejecutivo
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Fiscal, S.A.	Asesoría Contable y Fiscal	Presidente
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Correduría de Seguros	Mediación de Seguros	Administrador único
D. Pere Perelló Pons	82,00%	Rade 2000, S.L.	Sociedad de cartera	-
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa d'Estalvis de Girona	Financiera	Secretario General
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa Girona Gestió, S.A. S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Correduría Caixa Girona, S.A.	Correduría	Consejero
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	1	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero Delegado
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	99,80%	Institut de la Difusió de la Informació, S.L.	Sociedad de cartera	-
D. Tomás Termens Navarro	3	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	99,99%	R.S.K., S.A.	Sociedad de cartera	-
Cartera de Inversiones CM, S.A.	52,045	Popularinsa, S.A.	Sociedad de cartera	Consejero
D. Francesc de Paula Guinart Villaret	99,98%	Inversiones Guinart 2001, S.A.	Sociedad de cartera	Administrador

Este Anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005

GAESCO HOLDING, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Relación de Agentes Financieros  
31 de diciembre 2005

Nº	Denominación	Nº	Denominación
1	31-2 PM BUILDINGS, S.L.	100	LEIVA VILLASVERDE, SATURNINO
2	ABEGOE 74, S.L.	101	LLOPART SANJOSE, BLANCA
3	AFIBURSA, S.L.	102	LLOPEZ GIMENEZ, ANTONIO
4	AGUIRRE PUJOL, DAVID	103	LLOVERAS POUS, MARIA-CARMEN
5	AGURRUZA TABERNA, ELENA	104	LLUCH COLOMER, ROSA
6	ALONSO BALDELLOU, CRISTINA	105	LLUFRIU DURAN, DAVID
7	ALVAREZ DURRIF, MANUEL	106	LOPEZ DE LETONA PEREZ, JUAN
8	ANYBE CASTELLON, S.L.	107	LORENTE MARTIAÑEZ, LUIS-IGNACIO
9	APARELLADORS SERVEIS EMPRESARIALS, S.L.	108	LUDWING KALCKER, ANDREAS
10	ARENY NIUBO, INMACULADA	109	MADURGA HERNANDEZ, RAQUEL
11	ASSESORIA DELS MERCATS FINANCERS, S.L.	110	MANSA SANCHEZ, DAVID
12	ATIMSA, S.L.	111	MARKETS COUNSELORS, S.L.
13	AZUAGA MERIDA, FRANCISCO	112	MARTINEZ ANDRES, ROSARIO
14	BALLVE SERRAT, INMACULADA	113	MARTINEZ BEJAR, MIGUEL
15	BARNADAS ANDINACH, JESUS	114	MARTINEZ CANO, GINES
16	BAS VARGAS, JOAN-JOSEP	115	MAYER CHICO, MARIA JOSE
17	BERMUDEZ PEREZ, RAFAEL	116	MEDIACION SAN POL INVERSI
18	BIGOT LINDE, NICOLE	117	MERFINALBA, S.L.
19	BOFILL ROIG, LUIS	118	MIERES MIERES, CARLOS-ALBERTO
20	BOJ GISBERT, RAMON-MIGUEL	119	MIQUEL GRASES, MARIA ROSA
21	BONET GARCIA, ANTONIO -ALBERTO	120	MIRET GUINART, MARIA-LOURDES
22	BORREIROS ASESORES, S.L.	121	MIRO BERROCAL, MARIA-ALEGRIA
23	BOSCH VIVES, JORDI	122	MIRO BLANCHARD, JUAN BAUTISTA
24	BRACONS ALEGRET, MARC	123	MISERACHS GALTES, MARIA
25	BRIANSIM, S.L.	124	MOBA INMOBILIARIA, S.L.
26	BROKER TIME, S.L.	125	MONTOLIO CRESPO, OLGA
27	BUFI TUR, VICENTE	126	MONTOLIO PONCELAS, PILAR
28	CALAFELL QUILES, CRISTINA	127	MORALES MARTINEZ, MARIA PAZ
29	CALDERO CORTADELLES, EDUARD	128	MUMBRU MUNS, JOAQUIM
30	CALERO LLOBERA, JULIO	129	MUNOZ FARRE, CARLOS
31	CANAMERAS RIBAS, JOSE MARIA	130	MURO SERVICIOS ECONOMICOS, S.L.
32	CAPOTE Y ARRANZ INVERSIONES, S.L.	131	MUÑOZ RAMIREZ, JUAN-ANTONIO
33	CASANOVAS CARNICE, FANNY	132	NARBON ARMENGOD, AGUSTIN
34	CASTILLO CABRERO, PEDRO	133	NARBON HOMS, FRANCISCO-JAVIER
35	CASTRO ESTEBAN, JOSE-ANTONIO	134	NOMS MONDEJAR, MARIA AMPARO
36	CAT FINANCIAL PLANNING, S.L.	135	HACOFIN LIMITED
37	CAZALIS GARCIMARTIN, TANIA	136	OCHOA LLOPART, MARIA DEL MAR
38	CAZORLA NAVARRO, MARIA TERESA	137	OLMEDA RODRIGUEZ, MIGUEL-ANGEL
39	CENTENO ARRIBAS, JESUS	138	OROMI VALLS, JOSE MARIA
40	CHICOTE MEJIAS, BRUNO	139	OROZCO RODRIGUEZ, CRISTOBAL
41	CIFUENTES ASESORAMIENTO FINANCIERO, S.L.	140	ORTIZ EJARQUE, ENRIQUE
42	CLEMENTE YUSTE, MARIA ISABEL	141	ORTIZ SECANELL, ANTONIO
43	CODULS 71, S.L.	142	PALOU CATALA, SANTIAGO
44	COMPTE PEDRO, JOAN-RAMON	143	PAMIES TORRAS, ANTONIO
45	COMPTE-PARRA G.A.F.L., S.A.	144	PEDRO BRUNET, JOSEFINA
46	CONDE FERNANDEZ, MARIA CONCEPCION	145	PEDROS ABELLO, ALEJANDRO
47	COSTA COSTA, EDUARDO	146	PEREZ NAVARRO, LLUIS

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Relación de Agentes Financieros  
31 de diciembre 2005

Nº	Denominación	Nº	Denominación
48	CRUINVER, S.L.	147	PLANELL S LLATAS, JORDI
49	CRUZATE GUAL, IGNACIO	148	PRAT PUIG, ALBERTO
50	DALMAU BACARDIT, CARMEN	149	PROFIT CUATRO, S.L.
51	DELGADO HERNANDEZ, MARIA PILAR	150	PROJECTES BORSARIS, S.L.
52	DOMINGUEZ CUADRILLERO, FERNANDA	151	PSN SERVICIOS Y DESARROLLOS INFORMATICOS, S.L.
53	DOSA ILERGESTION, S.L.	152	PUIGBO COROMINAS, DAMIAN
54	DURO GRAU, JORDI	153	RAJO LOPEZ, MANUEL
55	ELIZALDE BERTRAND, JUAN	154	RAS GANBEN, S.L.
56	EXPANSIU, S.L.	155	REIG RICO, GUILLEM
57	FARRAS GONZALEZ, CAYETANO	156	REIG RICO, JORGE
58	FAYOS GARCIA, JORGE	157	REIG RICO, JOSE MARIA
59	FERNANDEZ JULIA, FERRAN	158	RETONIC, S.L.
60	FERNANDEZ LAHERA, EDUARDO	159	RH AND MC INVERSIONES, S.L.
61	FERNANDEZ MENA, GLORIA	160	RIBA OLLE, JUAN
62	FERNANDEZ SERRANO, ANTONIO	161	RICO MARINE, NATIVIDAD
63	FERRANDO FRANCO, Mª DEL MAR	162	RISOL GESTIONS, S.C.P.
64	FILLS PUNTER 2003, S.L.	163	RIU COLOMER, JORGE
65	FISGE, S.L.	164	RODRIGUEZ LOPEZ, JESUS MANUEL
66	FITER DE PAZ, GERARD	165	RODRIGUEZ MARTOS, PEDRO
67	FONTESTA INVERSIONS 99, S.L.	166	S.B.S. INICIATIVES, S.L.
68	FOSSAS PALMES, MANUEL	167	SALA CAPDEVILA, MERCE
69	FOSSAS SANZ, EDUARD	168	SANCHEZ ORIHUELA, RAFAEL
70	FRIAS RUDOLPHI, MARIA-CARMEN	169	SANCHEZ SANCHEZ, ENCARNACION
71	FUENTES GONZALEZ, MARIA LUISA	170	SANJUAN VALENZUELA, MARIA-CRISTINA
72	FURGAL & MASMAI INVERSIONES, S.L.	171	SANT ELOI 2005, S.L.
73	GAESCO FISCAL, S.A.	172	SANTAMARIA CASTRO, LORENZA
74	GAJETE HIDALGO, JUAN	173	SANTIAGO CONSULTORES, S.L.
75	GARCIA CORTES, GLORIA	174	SANTOLAYA MANAS, EDUARDO
76	GARCIA MEDINA, FERMIN	175	SANTOS RAMON, JAVIER
77	GARCIA PERALTA FONDOS Y BOLSA, S.A.	176	SAS SECALL, CARLOS
78	GARCIA TORRES, BEGOÑA	177	SECANELL SERRA, MARIA LUISA
79	GB OPTIONA FINANCE, S.L.	178	SELLARES ESMARATS, IGNASI
80	GEHISPA GESTORA HISPANA,	179	SERRA BENITEZ, JOSE MARIA
81	GESTIO I FINANCES PERSONALS, S.L.	180	SOLER CARRERAS, ESPERANZA
82	GESTION KOSTAROF I, S.L.	181	SOTELO LOPEZ, JUAN-JOSE
83	GIRONES BAUSA, JAUME	182	TANTPERMIL, S.L.
84	GOMEZ CASILLAS, FRANCISCO-JOSE	183	TECNICAS Y ANALISIS EN DE
85	GOMEZ GONZALEZ, JORGE	184	TOLCRIS BROKER, S.L.
86	GONZALEZ CALES, LUIS-ERNESTO	185	TORNE FAGES, MARIA DEL CARMEN
87	GUARDINO GONZALEZ DE ZURBANO, EUDARDO	186	TURELL SANCHEZ-CALVO, CRISTINA
88	GUELL JULIA, JORDI	187	VALDIVIELSO APARICIO, MARIA LUZ
89	GUELL JULIA, JOSE-ORIOI	188	VIBANCOS ALBERDI, JUAN
90	GUILERA VALLS, NURIA	189	VILA COSTA, FRANCISCO
91	HERNANDO SEBASTIAN, LUIS	190	VILLACAMPA ABARDIA, JESUS
92	IBANEZ POU, JOSE	191	Z&Z GRUPO INVERSOR DE VALORES Y DERIVADOS, S.L.
93	INVERLAN ASESORIA E INVERSION, S.L.	192	ZAPICO SANCHEZ, ANA Mª
94	JIMENEZ TELLADO, ISABEL	193	ZENDRERA RAMOS, MONTSERRAT
95	JUANPERE BELTROL, ROSENDO	194	SANCHIS SANCHEZ, JOSE-VICENTE
96	JULIA BLANCH, MARIA-TERESA	195	RIERA LLADO, JOSEP
97	JULIA COLL, MANUEL		
98	JUSTEL DOMINGUEZ, RAMON		
99	LECHUGA SALMERON, MARIA DOLORES		

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión

Ejercicio 2005

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

Las sociedades que componen el grupo son:

- Gaesco Holding, S. A.
- Gaesco Gestión, S. A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Gaesco Pensiones, S. A., Sociedad gestora de Fondos de Pensiones.
- Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.
- Gaesco Fiscal, S.A.
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A..
- Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.
- Agisa B.V.
- Estubroker, Agencia de Valores, S.A.

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

A 31 de diciembre de 2.005 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 20.011 miles de euros (16.665 miles de euros en el ejercicio 2.004) y los recursos propios a, aproximadamente, 32.896 miles de euros (29.542 miles de euros en el ejercicio 2.004).

Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 2.884 millones de euros ( a 31 de diciembre de 2.004, a 2.292 millones de euros). De ellos 1.360 millones de euros corresponden a depositaria y 1.523 millones de euros corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.

En el ejercicio 2.005 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 27.940 miles de euros (22.135 miles de euros en el ejercicio 2.004). Por actividades, respecto de la cifra bruta de negocio, la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 47% (47% en 2.004) la gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones representa un 36,9% (41,5% en 2.004), el aseguramiento y colocación de emisiones representa el 5,2%, la mediación de seguros un 0,9% (2,9% en 2.004), otros servicios de asesoramiento y soporte técnico para empresas cotizadas u otras empresas un 2,9% (3,4% en 2.004), la gestión de patrimonios individuales un 2,5% (2,5% en 2.004) y otras actividades como custodia de valores, comercialización de productos financieros y alquileres, contribuyen con un 4,6% (5,3% en 2.004).

El cash flow del ejercicio ha alcanzado la cifra de 8.331 miles de euros, lo cual representa un incremento del 138,6 por ciento respecto 2.004. El resultado neto del ejercicio 2005 ha sido de 4.636 miles de euros, lo que supone un incremento de un 181,5 por ciento. La importante mejora se ha sustanciado en todas las líneas de las cuentas de pérdidas y ganancias y en todas las áreas de negocio.



# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2005

Por áreas de negocio los ingresos por intermediación han mejorado un 26,3 por ciento, por aseguramiento y colocación un 2.227 por ciento, por gestión de carteras un 24,3 por ciento, y por gestión y administración de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones un 20,8 por ciento.

Por naturaleza, los ingresos financieros se han incrementado en un 85 por ciento, el resultado de la cartera de negociación ha mejorado en un 368 por ciento, el resultado de diferencias de cambio ha mejorado en un 230 por ciento, las participaciones en sociedades puestas en equivalencia han obtenido una mejora del 56 por ciento y los ingresos netos por comisiones de la actividad han experimentado una mejora del 19 por ciento.

Como resumen cabe mencionar que los ingresos han mejorado en un 41,3 por ciento y los gastos se han incrementado en un 7,4 por ciento.

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

- Gaesco Gestión ha sido reconocida como la mejor Gestora small española de los últimos tres años en la sexta edición de los premios Lipper-Cinco Días y los premios Expansión-Standard & Poors han reconocido la calidad de gestión con sendos premios para Gaesco TFT y Bona-Renda como los mejores fondos de inversión de las categorías "TMT Global" a tres años y "Mixtos Renta variable Global" a tres años.
- Los volúmenes intermediados por Gaesco Bolsa han ascendido a 57.947 millones de euros, alcanzando una cuota de mercado del 3,4 por ciento del mercado español de renta variable. La oferta de Gaesco Bolsa y Estubroker abarca un sistema de negociación a través de web y cuatro plataformas electrónicas distintas para un total de 8 mercados de renta variable, 8 mercados de productos derivados y mercados de warrants.

Para el ejercicio 2.006 cabe resaltar los siguientes objetivos:

- Mantener la apuesta por la "gestión de calidad" añadiendo nuevos productos de gestión (como un fondo especializado en el mercado japonés, Gaesco Japan), y nuevos contratos de gestión de patrimonios basados en el uso de los fondos de inversión para obtener carteras altamente diversificadas.
- Reforzar la comercialización de nuestros productos manteniendo la apuesta por la formación de la red de Representantes dotándoles, adicionalmente, de herramientas informáticas que apoyen su labor y conocimiento.
- Apostar por la constitución, gestión y administración de un fondo de gestión libre (hedge fund)
- Potenciar la nueva área de fondos de capital-riesgo.
- Incrementar la presencia de Gaesco como broker en mercados internacionales con el fin de atraer a inversores institucionales al mercado español. Actualmente Gaesco dispone de acuerdos con brokers en Alemania, Italia y Portugal.
- Complementar la oferta de intermediación con productos estructurados de mayor valor añadido.

# GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2005

- Mantener la apuesta por ofrecer a traders profesionales las mejores herramientas técnicas. Todo ello debe permitir seguir consolidando al Grupo Gaesco como el principal Grupo Independiente de asesoramiento, gestión, e intermediación de productos financieros de nuestro ámbito geográfico.

Barcelona, 30 de marzo de 2006