

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4384



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

10 JUL. 1996

REGISTRE D'ENTRADA
Núm1996-966.....

199623213

GAESCO HOLDING, S.A.
Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 1995 y 1994
e Informe de Gestión de 1995
(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

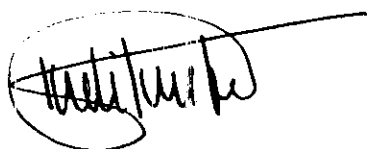
Hemos auditado las cuentas anuales de Gaesco Holding, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gaesco Holding, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

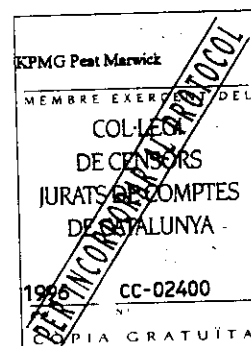
El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Gaesco Holding, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Peat Marwick y Cía.



Jordi J. García Cirera

2 de abril de 1996



GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

	1995	1994	<u>Pasivo</u>	
<u>Activo</u>				
Immovilizado			Fondos propios (nota 10)	
Immovilizaciones inmateriales (nota 5)	153.255	153.255	Capital suscrito	1.900.000
Immovilizaciones financieras (nota 6)	1.997.814	2.035.548	Reservas	86.909
			Reserva legal	73.278
Total inmovilizado	2.151.069	2.188.803	Otras reservas	334.572
Activo circulante			Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	126.638
Administraciones públicas (nota 8)	72.957	58.583	Total fondos propios	2.448.119
Empresas del Grupo, deudores	210	-	Acreedores a corto plazo	2.479
Deudores varios	262	261	Administraciones públicas (nota 8)	4.485
			Otras deudas	3
Inversiones financieras temporales (nota 9)	73.429	58.844	Total acreedores a corto plazo	6.964
Acciones propias a corto plazo (nota 7)	95.971	16.233		
Tesorería	97.413	97.599		
	37.201	57.203		
Total activo circulante	304.014	229.879	Total pasivo	2.455.083
Total activo	2.455.083	2.418.682		2.418.682

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

	1995	1994	Ingresos	1995	1994
Gastos					
Gastos de explotación	3.526	3.751	ingresos de participaciones de capital	100.750	80.000
Servicios exteriores	-	1.878	En empresas del grupo	59.000	59.000
Tributos			En empresas vinculadas		
Total gastos de explotación	3.526	5.629	Total ingresos de explotación	159.750	139.000
			Otros intereses e ingresos asimilados	9.100	2.942
			Otros intereses	1.500	-
			Otros ingresos accesorios a la explotación	170.350	141.942
			Total ingresos de la explotación		
Beneficios de las actividades ordinarias	166.824	136.313			
Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 6)	37.524	-			
Gastos extraordinarios	186	-			
Total gastos extraordinarios	37.710	-			
			Resultados extraordinarios negativos	37.710	-
Beneficios antes de impuestos	129.114	136.313			
Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	2.476	-			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	126.638	136.313			

Handwritten signatures and stamps of the company's management and legal representatives, including a large signature that appears to read 'Ramón de...'.

GAESCO HOLDING, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 1995 y 1994

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa en el capital social de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación		1994
	1995		
	Directa	Indirecta	Directa
Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante Gaesco Inversiones)	99,99%	0,01%	100,00%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	99,87%	0,13%	100,00%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	99,99%	0,01%	100,00%

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1995 y 1994, así como la propuesta de distribución de los resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 15 de junio de 1995.

(Continúa)

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

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y Ganancias	<u>126.638</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	12.664
A reservas voluntarias	18.974
A dividendos (véase nota 14)	<u>95.000</u>
	<u>126.638</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1994, efectuada durante 1995, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 10.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones inmateriales

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

La Sociedad no amortiza dicho inmovilizado inmaterial ya que, al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene intención de ejercer la opción de compra antes del período de prescripción, con lo cual adquirirá los derechos políticos de dichas acciones.

(b) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(c) Acciones propias

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

(d) Impuesto sobre Sociedades

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

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

Desde el ejercicio 1995 inclusive, la Sociedad realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades del Grupo Gaesco que cumplen los requisitos exigidos al efecto.

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

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial durante los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/93	Altas	Saldos al 31/12/94	Altas	Saldos al 31/12/95
Derechos de usufructo de acciones	91.953	-	91.953	-	91.953
Opción de compra de acciones	61.302	-	61.302	-	61.302
	<u>153.255</u>	<u>-</u>	<u>153.255</u>	<u>-</u>	<u>153.255</u>

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

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

(6) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se detallan en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

- Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 1995 y 1994 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas, se muestra en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

- Gestionar, por cuenta del emisor, la suscripción y reembolso de participaciones en Fondos de Inversión, y negociar, por cuenta propia o ajena, su transmisión.

(Continúa)

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

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 1995 Gaesco Inversiones tiene una participación en el 100% del capital social de la sociedad del Grupo Gaesco, Gaesco Fiscal, S.A. (anteriormente Isbafiscal, S.A.) cuya actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal.

Durante el ejercicio 1995, la sociedad Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. en la que Gaesco Inversiones poseía una participación del 64,98% de su capital, acordó reducir su capital social a 10.000 miles de pesetas y amortizar las acciones restantes con la devolución de las aportaciones, valoradas a un 86,7% de su valor nominal, a los accionistas, a través de la adjudicación de instalaciones de su propiedad. Posteriormente y en fecha 31 de diciembre de 1995 Gaesco Inversiones ha vendido su participación en Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. por su coste de adquisición.

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 1995 gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

- P & G Crecimiento, F.I.M.
- Eurofondo, F.I.M.
- Foncuenta, F.I.A.M.M.
- Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.
- Catalunya Fons, F.I.M.
- Cahispa Renta, F.I.M.
- Fondguissona, F.I.M.
- Bolsalíder, F.I.M.
- Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.
- Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.
- Dealerfondo, F.I.M.

Durante el ejercicio 1995 Gaesco Gestión ha enajenado a la sociedad del grupo, Gaesco Fiscal, S.A. el 100% de su participación en el capital social de la también sociedad del grupo, Gaesco, Correduría de Seguros, S.A., por su coste de adquisición.

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

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988 y, al 31 de diciembre de 1995, gestiona y administra los siguientes fondos de pensiones:

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

(7) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad posee un total de 53.377 acciones propias de la serie B (53.479 acciones en 1994), adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representa un precio de adquisición por importe total de 97.413 miles de pesetas (97.599 en 1994), habiéndose constituido, de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, una reserva para acciones propias por el mismo importe (véase Anexo III de la nota 10). Dicha reserva será de libre disposición en el momento de la enajenación de terceros de las mencionadas acciones.

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

(8) Administraciones Públicas

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

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldos deudores		
Hacienda Pública deudora		
Por Retenciones y pagos a cuenta del		
Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	30.907	42.050
Devolución de impuestos	42.050	16.533
	<u>72.957</u>	<u>58.583</u>
Miles de pesetas		
	1995	1994
Saldos acreedores		
Retenciones a cuenta del Impuesto		
sobre la Renta de las Personas		
Físicas	3	3
Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	2.476	-
	<u>2.479</u>	<u>3</u>

(Continúa)

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

(9) Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1995, este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a deuda del Estado adquirida con pacto de reventa con vencimiento el 5 de enero de 1996 y a la tasa anual equivalente del 9,48% (al 31 de diciembre de 1994 correspondía a deuda del Estado con pacto de reventa con vencimiento el 2 de enero 1995 y a la tasa anual equivalente del 7,73%).

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad realizó compras y ventas de deuda del Pública por importe de 1.466.681 miles de pesetas (495.062 miles de pesetas en 1994) y 1.385.943 miles de pesetas (524.218 miles de pesetas en 1994), respectivamente.

(10) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el capital social es de 1.900.000 miles de pesetas, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones al portador de la serie A de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, y 1.500.000 acciones nominativas de la serie B de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la totalidad de las acciones de la serie A y B están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Reserva legal

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

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

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

(11) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal

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

Con fecha 12 de diciembre de 1994 el Grupo Gaesco, grupo al que pertenece la Sociedad, obtuvo del Ministerio de Economía y Hacienda la inclusión en el Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1995, 1996 y 1997, al amparo del Real Decreto 1414/1977 de 17 de junio, por lo que se regula la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades. Por dicho motivo los beneficios de la Sociedad serán incluidos en la declaración consolidada del Grupo.

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

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	129.114	136.313
Diferencias permanentes	37.710	-
Diferencias temporales	-	-
Base Imponible (Resultado fiscal)	<u>166.824</u>	<u>136.313</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	58.388	47.710
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	<u>(55.912)</u>	<u>(47.710)</u>
Gasto del ejercicio (nota 8)	2.476	-
Menos, retenciones y pagos a cuenta (nota 8)	<u>(30.907)</u>	<u>(42.050)</u>
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	<u>(28.431)</u>	<u>(42.050)</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991 y desde el ejercicio 1990, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad no espera que surjan pasivos adicionales de importancia en el caso de que las autoridades fiscales inspeccionen, los años abiertos a inspección.

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

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

Durante el ejercicio 1995 y 1994 los miembros del Consejo de Administración no han percibido ningún tipo de remuneración ni mantenían con la Sociedad al 31 de diciembre de 1994 y 1995 ningún saldo deudor o acreedor.

(13) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994 se muestra en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(14) Acontecimientos Posteriores

El Consejo de Administración de fecha 24 de noviembre de 1995 ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1995, pagadero a partir del 2 de enero de 1996, de 50 pesetas por acción, por un importe total de 95.000 miles de pesetas.

El estado demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente para la distribución del dividendo a cuenta así como es estado previsional de tesorería para un período de un año son como sigue:

	Miles de pesetas
Beneficios estimados para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995	130.000
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficios netos disponibles	130.000
Menos: Impuestos sobre beneficios	3.000
Dotación a reservas obligatorias	13.000
Importe máximo del dividendo a cuenta	114.000
Dividendo a cuenta aportado	95.000
<u>Estado previsional de tesorería</u>	
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo a cuenta	133.000
Dividendo a cuenta	95.000
Remanente de tesorería	38.000
Cobros previstos en el período comprendido entre 2 de enero de 1996 y el 2 de enero de 1997	1.502.000
Pagos previstos en el período comprendido entre 2 de enero de 1996 y el 2 de enero de 1997	1.400.000
Saldo de tesorería previsto al 2 de enero de 1997	140.000
Beneficios estimados para el ejercicio anual	150.000

Barcelona, 29 de marzo de 1996.

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldo al 31/12/93	Bajas	Saldo al 31/12/94	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/95
Participaciones en empresas del grupo	2.115.358	-	2.115.358	-	(210)	2.115.148
Otras inversiones financieras permanentes	2.030	160	2.190	-	-	2.190
	2.117.388	160	2.117.548	-	(210)	2.117.338
Menos, provisiones por depreciación de las participaciones en empresas del Grupo (Gaesco Inversiones)	(82.000)	-	(82.000)	(37.524)	-	(119.524)
	2.035.388	160	2.035.548	(37.524)	(210)	1.997.814

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the right side, there is a large, stylized signature that appears to be 'Juan' or similar. On the left side, there are several smaller, less legible signatures and scribbles.

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo
al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

Al 31 de diciembre de 1994

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultados de 1994	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-comtable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1994
Gaesco Inversiones	(1)	1.700.000	8.180	(115.943)	31.768	-	1.624.005	100,00%	1.624.005	1.836.477	-
Gaesco Gestión	(1)	80.000	21.303	166.821	148.094	-	416.218	100,00%	416.218	165.374	80.000
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	1.567	9.315	4.700	-	115.582	100,00%	115.582	113.507	-
		<u>1.880.000</u>	<u>31.050</u>	<u>60.193</u>	<u>184.562</u>	<u>-</u>	<u>2.155.805</u>		<u>2.155.805</u>	<u>2.115.358</u>	<u>80.000</u>

Al 31 de diciembre de 1995

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado de 1995	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-comtable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1995
Gaesco Inversiones	(1)	1.700.000	11.357	(87.352)	11.423	-	1.635.428	99,99%	1.635.264	1.836.377	-
Gaesco Gestión	(1)	80.000	21.303	264.915	112.859	(50.750)	428.327	99,87%	427.791	165.274	100.750
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	2.037	13.545	9.352	-	124.934	99,99%	124.922	113.497	-
		<u>1.880.000</u>	<u>34.697</u>	<u>191.108</u>	<u>133.634</u>	<u>(50.750)</u>	<u>2.188.689</u>		<u>2.187.977</u>	<u>2.115.148</u>	<u>100.750</u>

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias (nota 7)	Beneficio del ejercicio	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1993	1.900.000	70.822	187.192	97.599	24.555	2.280.168
Distribución de resultados del ejercicio 1993	-	2.456	22.099	-	(24.555)	-
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	136.313	136.313
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.900.000	73.278	209.291	97.599	136.313	2.416.481
Traspaso	-	-	186	(186)	-	-
Distribución de resultados del ejercicio 1994	-	13.631	27.682	-	(41.313)	-
A reservas	-	-	-	-	(95.000)	(95.000)
A dividendos	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	126.638	126.638
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.900.000	86.909	237.159	97.413	126.638	2.448.119

GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado

al 31 de diciembre de 1995 y 1994

Accionistas	1995		Accionistas	1994		Porcentaje de participación
	Número de acciones Serie A	Número de acciones Serie B		Número de acciones Serie A	Número de acciones Serie B	
Caixa d'Estativis Provincial de Girona	1.000	282.653	Caixa d'Estativis Provincial de Girona	1.000	282.653	14,93%
Inmobiliaria Ambient, S.A.	-	250.334	Inmobiliaria Ambient, S.A.	-	250.333	13,18%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	Comercial de Valores Mobiliarios, terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	13,17%
PIPMA, S.A.	-	250.333	PIPMA, S.A.	-	250.333	13,17%
Previsión Sanitaria Nacional, Mutualidad de Previsión Nacional	-	190.000	Previsión Sanitaria Nacional, Mutualidad de Previsión Nacional	-	190.000	10,00%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	38.216	140.234	Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	38.216	140.134	9,40%
Otros	360.784	82.736	Otros	360.784	82.735	23,34%
Autocartera	-	53.377	Autocartera	-	53.479	2,81%
	400.000	1.500.000		400.000	1.500.000	100,00%
		1.900.000			1.900.000	100,00%

[Handwritten signatures and initials are present in the right margin of the table, including a large signature that appears to read 'Ramon' and several other scribbles.]

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes																																
	1995	1994																															
Adquisiciones de inmovilizado																																	
Inmovilizaciones financieras	160	136.313																															
Dividendos	95.000	-																															
	164.162	136.313																															
Total aplicaciones	95.000	160																															
Aumento del capital circulante	69.372	136.153																															
	164.372	136.313																															
	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Orígenes</th> </tr> <tr> <th>1995</th> <th>1994</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2">Recursos procedentes de las operaciones</td> </tr> <tr> <td>Beneficio del ejercicio</td> <td>126.638</td> <td>136.313</td> </tr> <tr> <td>Variación de las provisiones de la cartera de control</td> <td>37.524</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td></td> <td>164.162</td> <td>136.313</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Disminución en participaciones de capital</td> </tr> <tr> <td></td> <td>210</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Total orígenes</td> <td>164.372</td> <td>136.313</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Disminución del capital circulante</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td></td> <td>164.372</td> <td>136.313</td> </tr> </tbody> </table>		Orígenes		1995	1994	Recursos procedentes de las operaciones		Beneficio del ejercicio	126.638	136.313	Variación de las provisiones de la cartera de control	37.524	-		164.162	136.313	Disminución en participaciones de capital			210	-	Total orígenes	164.372	136.313	Disminución del capital circulante			-	-		164.372	136.313
Orígenes																																	
1995	1994																																
Recursos procedentes de las operaciones																																	
Beneficio del ejercicio	126.638	136.313																															
Variación de las provisiones de la cartera de control	37.524	-																															
	164.162	136.313																															
Disminución en participaciones de capital																																	
	210	-																															
Total orígenes	164.372	136.313																															
Disminución del capital circulante																																	
	-	-																															
	164.372	136.313																															

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Acciones propias a corto plazo	-	186	-	-
Deudores	14.585	-	38.924	-
Acreedores	-	4.763	99.817	-
Tesorería	-	20.002	26.568	-
Inversiones financieras temporales	79.738	-	-	29.156
	94.323	24.951	165.309	29.156
Variación del capital circulante	-	69.372	-	136.153
	94.323	94.323	165.309	165.309

GAESCO HOLDING, S.A.

Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.995

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

A 31 de diciembre de 1.995 Gaesco Holding participa con porcentajes superiores al 99 por cien en las siguientes compañías:

Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores.

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

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

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

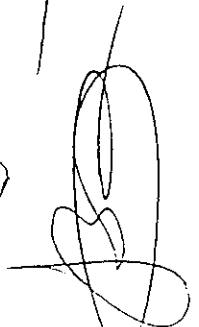
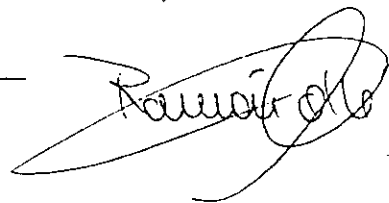
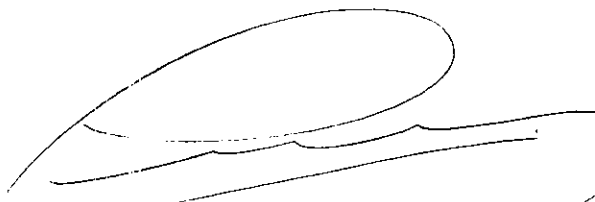
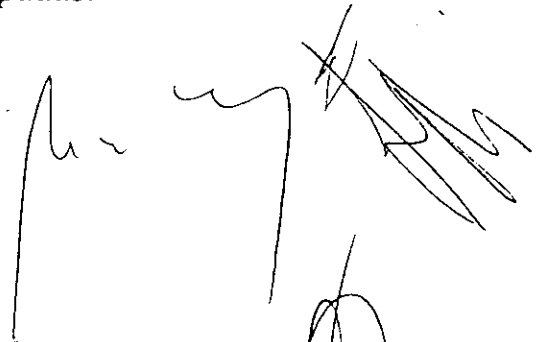
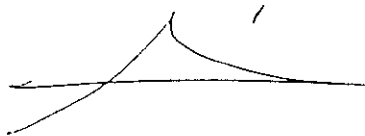
Gaesco Inversiones participa al cien por cien en el capital social de Gaesco Fiscal, S.A. cuya actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal.

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

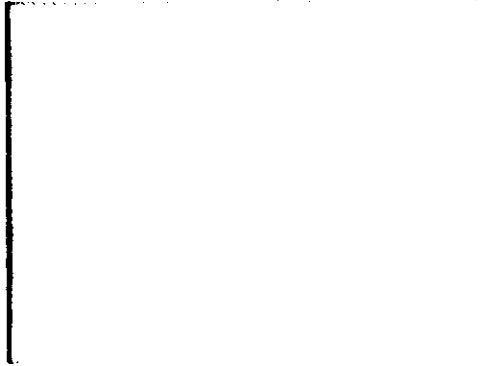
Los resultados operativos (antes de resultados extraordinarios) del ejercicio 1.995 han supuesto un incremento del 21 por ciento respecto del ejercicio anterior.

Las perspectivas para el ejercicio 1.996 permiten prever el mantenimiento de la línea de resultados ascendentes en las compañías controladas y participadas, como consecuencia del esfuerzo de racionalización del Grupo y la apertura de nuevos mercados y productos.

Dado que los resultados de la Sociedad provienen de ingresos de participaciones en capital, es de prever que el resultado de la Sociedad aumentará en la misma línea que el de sus participadas.



C N° 5 V
Registro Auditorias
E s
N° 4784



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

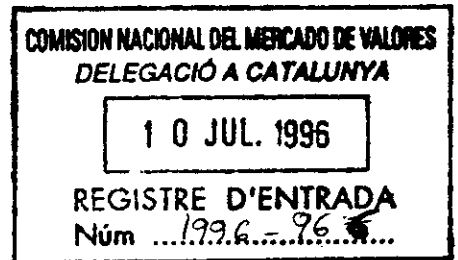
Cuentas Anuales Consolidadas

31 de Diciembre de 1995 y 1994

**e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1995**

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick y Cia. Auditores, S. R. C.

Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 BarcelonaInforme de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

1996 23213

A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gaesco Holding, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

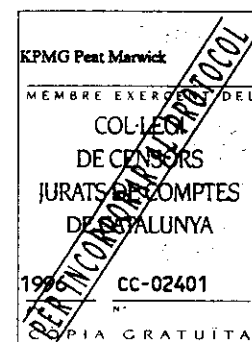
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y la situación financiera consolidada de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes.

Peat Marwick y Cia.

Jordi J. García Cirera

2 de abril de 1996



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en millones de pesetas)

	1995	1994	1995	1994
Activo			Pasivo	
Inmovilizado			Capital (nota 13 (a))	1.900
Inmovilizado material (nota 5)	1.092	1.515	Acciones de la sociedad dominante (nota 13 (b))	(97)
Inmovilizado inmaterial y ficticio (nota 6)	1	6	Reservas	
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	1.093	1.551	Reserva legal (nota 13 (c))	87
Sociedades consolidadas por integración global	39	68	Reserva de acciones propias (nota 13 (b))	97
Cartera pendiente (nota 8)			Otras reservas (nota 13 (d))	237
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	17	15	Reservas en sociedades consolidadas (nota 13 (e))	421
Otros valores	34	44	Sociedades consolidadas por integración global	285
Menos: provisiones	-	(10)	Sociedades puestas en equivalencia	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	51	49	Intereses de socios externos (nota 14)	285
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	16	Fondos especiales genéricos	-
Menos: provisiones para insolvencias	-	(16)	Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	272
Cartera de negociación (nota 9)			Financiación de intermediarios financieros (nota 15)	37
Acciones y participaciones	340	338	Financiación de particulares (nota 10)	445
Valores de renta fija	681	802	Cuentas de periodificación y otras	48
Menos: provisión por valoración	-	-	Cuentas de periodificación (nota 11)	-
Crédito a particulares (nota 10)	1.021	1.140	Cuentas compensadoras de activos	297
Crédito de valores al mercado	181	104	Otras cuentas (nota 16)	345
Otros créditos y anticipos	15	-		
Intermediarios financieros	196	104		
Tesorería	914	510		
Cuentas de periodificación y otras				
Cuentas de periodificación (nota 11)	95	105		
Cuentas compensadoras de pasivos (nota 4(f))	-	1		
Otras cuentas (nota 12)	199	154		
	294	260		
Total activo	3.608	3.682	Total pasivo	3.608
				3.682

Cuentas de orden

Cuentas de riesgo y compromiso (nota 24)

Otras cuentas de orden (nota 25)

151

104.299

104.450

220

74.240

74.160

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en millones de pesetas)

	1995	1994
Intereses y dividendos de inversiones	80	59
Intereses de los pasivos	(3)	(13)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados Por ventas y amortizaciones	87	62
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados Por ventas y amortizaciones	(1)	(11)
Otros	(3)	(2)
	(4)	(13)
Comisiones percibidas (nota 17)	1.455	1.444
Corretajes y comisiones satisfechas	(519)	(495)
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	(29)	(29)
Beneficio de la actividad ordinaria	1.067	1.015
Gastos de personal (nota 18)	(305)	(290)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 19)	(246)	(245)
Amortizaciones del inmovilizado	(83)	(96)
Saneamiento y dotaciones	(1)	(25)
Recuperación y aplicación de otras provisiones	1	-
Margen de explotación	433	359
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	2	-
Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	-
Resultados en la enajenación de sociedades consolidadas	2	-
Otros beneficios y pérdidas (nota 20)	(42)	(18)
Beneficio antes de impuestos	395	341
Impuestos sobre Sociedades (nota 23)	(126)	(138)
Beneficio después de impuestos	269	203
Resultados atribuidos a los socios externos	3	5
Beneficio atribuido al grupo	272	208

438
395
+ 43
438

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1995 y 1994

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

(a) Gaesco Holding, S.A.

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

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

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

(b) Sociedades dependientes

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

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

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1994 Gaesco Inversiones poseía una participación del 64,98% en el capital social de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. La actividad principal de esta sociedad consistía en el alquiler a sus accionistas de un inmueble e instalaciones de su propiedad, sito en Barcelona. Durante el ejercicio 1995 los accionistas de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. han decidido que la estructura funcional más adecuada para el uso y disfrute del mencionado inmovilizado era la segregación y asignación del mismo a cada uno de los accionistas en la misma proporción que su participación en el capital social. A tal efecto, en fecha 27 de noviembre de 1995 la Junta General de Accionistas de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. ha acordado reducir el capital social a 10 millones de pesetas y amortizar las acciones restantes con la devolución de las aportaciones, valoradas a un 86,7% de su valor nominal, a los accionistas, a través de la adjudicación del inmueble e instalaciones anteriormente citados.

Como resultado de dicha operación y en base a los acuerdos alcanzados entre los accionistas de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A., a la sociedad dependiente Gaesco Inversiones se le ha adjudicado inmovilizado material por importe de 791 millones de pesetas, un complemento en efectivo de 6 millones de pesetas y la participación del 100% en el capital social, ya reducido, de Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. La diferencia entre el valor asignado por los accionistas de dicha sociedad a los activos adjudicados a Gaesco Inversiones y el importe por el cual dichos activos figuraban en el balance consolidado de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes ha generado unas pérdidas contables consolidadas en el ejercicio 1995 por importe de 43 millones de pesetas (véase nota 20).

Asimismo, la citada adjudicación de activos ha supuesto la escisión, y en consecuencia la disminución en el balance de situación consolidado, de los siguientes activos asignados a socios externos:

	<u>Millones de pesetas</u>
Ir inmovilizado material	358
Tesorería	<u>8</u>
Total socios externos (véase nota 14)	<u><u>366</u></u>

Posteriormente y en fecha 31 de diciembre de 1995 Gaesco Inversiones ha vendido su participación en Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. por un valor de coste de 10 millones de pesetas, dejando en dicha fecha de formar parte del grupo consolidado Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes.

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 1995, tenía encomendada la gestión de los siguientes fondos de inversión:

P & G Crecimiento, F.I.M.
 Eurofondo, F.I.M.
 Foncuenta, F.I.A.M.M.
 Gaesco Fondo Fondtesoro, F.I.A.M.M.
 Cahispa Renta, F.I.M.
 Catalunya Fons, F.I.M.
 Fondguissona, F.I.M.
 Bolsalíder, F.I.M.
 Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.
 Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.
 Dealerfondo, F.I.M.

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 1995, tenía encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

Gaesco, Fondo de Pensiones
 Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones
 Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones

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

Gaesco Inversiones se constituyó el 12 de julio de 1989 como transformación de Córdoba y Molina, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa Colegiados, S.A., sociedad que se había creado el 13 de febrero de 1987. Durante 1995 y 1994, esta Sociedad ha tenido como actividades principales las siguientes:

- Gestionar, por cuenta del emisor, la suscripción y reembolso de participaciones en Fondos de Inversión, y negociar, por cuenta propia o ajena, su transmisión.
- Mediar, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de emisiones de valores.
- Gestionar carteras de valores de terceros.
- Asegurar la suscripción de emisión de valores.
- Otorgar créditos directamente relacionados con operaciones de compra y venta de valores.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Ser titular en la Central de Anotaciones y actuar como Entidad Gestora del Mercado Monetario de Deuda Pública en Anotaciones en cuenta, con exclusión de la contratación a través del Mercado Bursátil de Renta Fija.
- Ostentar la condición de entidad delegada del Banco de España para la realización de operaciones en moneda extranjera derivadas de las anteriores actividades.

Gaesco Fiscal, S.A. se constituyó el 31 de julio de 1991 con la denominación de Isbafiscal, S.A. El 28 de noviembre de 1995 cambió su denominación por la actual. Su actividad consiste en la prestación de asesoramiento fiscal y contable. Esta sociedad pertenece al Grupo Gaesco de forma indirecta a través de sus accionistas Gaesco Inversiones y Gaesco Correduría de Seguros, S.A.

Gaesco, Correduría de Seguros, S.A. se constituyó a finales de 1989 y ha permanecido inactiva desde su constitución. Esta sociedad pertenece al Grupo Gaesco, de forma indirecta a través de su único accionista Gaesco Fiscal, S.A.

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

(c) Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 1995, la única sociedad asociada al Grupo es I.M. Administraciones, S.A. (véase nota 8).

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Gaesco Holding, S.A. y de las sociedades dependientes consolidadas. Dichas cuentas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, siguiendo los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994.

Los Administradores de Gaesco Holding, S.A., de acuerdo con lo permitido por la normativa legal en vigor, han optado por omitir la presentación de los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994.

Las cuentas anuales individuales de Gaesco Holding, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 1995 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad, quien a su vez controla de hecho las sociedades consolidadas, estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Criterios de Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizado material

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

Al 31 de diciembre de 1994 los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de locales de oficinas contratados en régimen de arrendamiento financiero, se presentan como inmovilizado material por el valor de contado de los bienes en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se ha realizado linealmente durante la vida útil estimada de dichos locales, que es de 25 años. Asimismo, en el capítulo de "Otras cuentas" del pasivo, al 31 de diciembre de 1994, se reflejaba la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado de los bienes, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabilizó como "Cuentas compensadoras de pasivo", imputándose los intereses a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero.

Durante el ejercicio 1995 se ha ejercitado la opción de compra referente a los mencionados locales, reclasificándose dichos derechos como edificios y otras construcciones por su valor de coste y su correspondiente amortización acumulada (véase nota 5).

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como consecuencia del proceso de consolidación (véase nota 3), al 31 de diciembre de 1994 y 1995 determinados elementos incluidos en "Edificios y otras construcciones", y pertenecientes a la sociedad dependiente Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. en 1994 y a Gaesco Inversiones en 1995 (véase nota 1) se presentan valorados a precios de mercado del momento de adquisición de la correspondiente participación en dichas sociedades dependientes, determinados por expertos independientes. El importe revalorizado para reflejar dicho precio de mercado, corresponde únicamente a la parte atribuible a la sociedad dominante.

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

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

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

(b) Inmovilizado inmaterial y ficticio

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

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

(c) Cartera permanente y cartera de negociación

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

(d) Crédito a particulares y financiaciones de particulares

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

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

(e) Acciones de la sociedad dominante

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

(f) Cuentas compensadoras de pasivos

El saldo de este capítulo el balance de situación al 31 de diciembre de 1994 corresponde a los intereses pendientes de devengo incorporados a las cuotas pendientes de pago de los contratos de arrendamiento financiero (véase nota 4(a)). La distinción entre el capital y los intereses de las cuotas a pagar se determina mediante la aplicación de un método financiero de forma que los importes de la amortización del principal de las cuotas son crecientes a lo largo de la vida de los contratos.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Corto/largo plazo

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

(h) Ingresos y gastos

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

(i) Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

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

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

(j) Indemnizaciones por despido

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

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(5) Inmovilizaciones Materiales

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

Al 31 de diciembre de 1994 los derechos sobre bienes en arrendamiento financiero correspondían a locales de oficinas ubicados en la Avda. Diagonal 427 bis - 429, de Barcelona y que fueron adquiridos por la sociedad dependiente Dos Mil Doscientos Setenta y Dos, S.A. mediante la subrogación de contratos de arrendamiento financiero. Dicha sociedad el 7 de abril de 1995 ejerció la opción de compra del último contrato de arrendamiento financiero que vencía en dicha fecha relacionado con los mencionados locales, los cuales han sido adjudicados posteriormente a sus accionistas (véase nota 1).

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

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Importe total de las operaciones	445	445
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	(395)	(338)
En el ejercicio	(50)	(57)
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 15)	-	50

El movimiento del importe revalorizado de determinados elementos de "Edificios y otras construcciones", como consecuencia del proceso de consolidación (véanse notas 3 y 4(a)) durante el ejercicio 1995 es como sigue:

	Millones de pesetas		
	Valor revalorizado	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1994	274	(41)	233
Dotación a la amortización	-	(8)	(8)
Revalorización aplicada al inmovilizado adjudicado (véase nota 1)	(160)	33	(127)
Diferencia entre los valores asignados en la adjudicación (véase nota 1) y los reflejados en el balance consolidado	(52)	9	(43)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	62	(7)	55

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Millones de pesetas						Bajas del perímetro de consoli- dación	Saldos al 31/12/95
	Saldos al 31/12/93	Altas	Saldos al 31/12/94	Altas	Bajas			
Coste								
Gastos de estable- cimiento	26	-	26	-	(20)	(6)	-	
Aplicaciones infor- máticas	77	1	78	-	-	-	78	
	103	1	104	-	(20)	(6)	78	
Amortización acumu- lada								
Gastos de estable- cimiento	(20)	(4)	(24)	(1)	20	5	-	
Aplicaciones infor- máticas	(67)	(7)	(74)	(3)	-	-	(77)	
	(87)	(11)	(98)	(4)	20	5	(77)	
Valor neto contable	16	(10)	6	(4)	-	(1)	1	

(7) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle y movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Importe original		
Fondo de comercio generado en la primera consolidación	16	16
Fondo de comercio generado por las adquisiciones del ejercicio 1992	127	127
Saldo al 31 de diciembre	143	143
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero	(75)	(46)
Dotación del ejercicio	(29)	(29)
Saldo al 31 de diciembre	(104)	(75)
Valor neto al 31 de diciembre	39	68

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La composición del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 por sociedades consolidadas es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Gaesco Gestión	9	15
Gaesco Pensiones	3	6
Gaesco Inversiones	27	47
	<u>39</u>	<u>68</u>

(8) Cartera Permanente

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Millones de pesetas						
	Saldos al 31/12/93	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/94	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/95
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	14	1	-	15	2	-	17
Otros valores							
Acciones no cotizadas	43	5	(4)	44	-	(10)	34
Provisión por depreciación de otros valores	-	(10)	-	(10)	(1)	11	-
	<u>57</u>	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>	<u>49</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>51</u>

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

Esta sociedad tiene domicilio social en C/Vía Augusta, nº 17-19, 1º 1ª, 08006 Barcelona y su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 1994 según sus cuentas anuales y al 31 de diciembre de 1995 según estados financieros provisionales, es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Capital suscrito	81	81
Resultados de ejercicios anteriores	(6)	(9)
Resultado del ejercicio	10	3
	<u>85</u>	<u>75</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1995, las acciones no cotizadas corresponden a participaciones en capital de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación	Millones de pesetas Valor de coste
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	16
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.	-	12
Previsión Sanitaria Nacional-Gestión, S.A. G.I.I.C.	5,00%	5
Otros	-	1
		<u>34</u>

(9) Cartera de Negociación

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

	1995		1994	
	Tipo de interés	Millones de pesetas	Tipo de interés	Millones de pesetas
Acciones y participaciones				
Participaciones en fondos de inversión	-	340	-	338
Adquisición temporal de activos	9,48%-9,54%	681	7,73%-7,6%	802
Otros valores de renta fija	-	-	-	-
		<u>1.021</u>		<u>1.140</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la cartera de negociación durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas			Total
	Acciones y participaciones	Adquisición temporal de activos	Otros valores de renta fija	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	338	802	-	1.140
Adquisiciones	5.337	26.476	152	31.965
Reembolso	(5.335)	(26.597)	(152)	(32.084)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	340	681	-	1.021

(10) Crédito a Particulares y Financiación de Particulares

El movimiento durante el ejercicio 1995 de los epígrafes de crédito a particulares y financiación de particulares de los balances de situación consolidados adjuntos se muestran conjuntamente, ya que los registros internos de las sociedades del Grupo recogen los movimientos diarios por operaciones de valores por su valor neto, diferenciándose los saldos según su signo únicamente al cierre de cada mes:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	
Crédito a particulares	104
Financiación de particulares	(351)
Saldo neto (saldo acreedor)	(247)
Ordenes de compra liquidadas en el ejercicio	181.769
Ordenes de venta liquidadas en el ejercicio	(183.132)
Comisiones y otros gastos cargados en el ejercicio	396
Flujo neto de efectivos durante el ejercicio	965
Saldo al 31 de diciembre de 1995	(249)
Créditos a particulares	196
Financiación de particulares	(445)
Saldo neto (saldo acreedor)	(249)

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Cuentas de Periodificación

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

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Cuentas de activo		
Comisiones		
Por gestión de carteras	9	19
Por gestión de fondos	67	67
Otras comisiones	4	3
Corretajes	13	6
Pagos anticipados	2	10
	<u>95</u>	<u>105</u>
Cuentas de pasivo		
Comisiones a pagar	40	38
Facturas pendientes de recibir y provisiones varias	8	12
	<u>48</u>	<u>50</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Otras Cuentas del Activo

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

	Millones de pesetas			
	1995		1994	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos otorgados	21	2	21	3
Depósitos y fianzas	2	-	2	-
Hacienda Pública, deudora				
Por IVA	-	-	-	1
Devoluciones de impuestos	-	42	-	17
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	-	90	-	78
Deudores por gestión de carteras	-	16	-	22
Deudores varios	-	26	-	10
	<u>23</u>	<u>176</u>	<u>23</u>	<u>131</u>

En diciembre de 1991, las sociedades dependientes Gaesco Gestión y Gaesco Pensiones concedieron préstamos, que se reflejan en el cuadro anterior con vencimiento a largo plazo, por importe de 14 y 7 millones de pesetas, respectivamente, a algunos de sus empleados, los cuales forman parte del Consejo de Administración de dichas sociedades. Estos préstamos tienen vencimiento a quince años y no devengan intereses.

(13) Fondos Propios Consolidados

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el capital social es de 1.900 millones de pesetas totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones al portador de la serie A de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, y por 1.500.000 de acciones nominativas de la serie B de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1995, la totalidad de las acciones de la serie A y B están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

(b) Acciones de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad posee un total de 53.377 acciones propias de la serie B (53.479 acciones en 1994), adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representa un precio de adquisición por importe de 97 millones de pesetas (98 millones de pesetas en 1994), habiéndose constituido, de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, una reserva para acciones propias por el mismo importe (véase Anexo III de esta nota). Dicha reserva será de libre disposición en el momento de la enajenación a terceros de las mencionadas acciones.

La adquisición de acciones propias se realizó como consecuencia del cambio en la composición accionarial iniciada en el ejercicio 1992.

(c) Reserva legal

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

(d) Otras reservas de la sociedad dominante

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

(e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.

(14) Intereses de Socios Externos

Un detalle de los conceptos que integran este epígrafe al 31 de diciembre de 1994, desglosados para cada sociedad dependiente consolidada, es como sigue:

Millones de pesetas			
Al 31 de diciembre de 1994			
Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
473	(127)	(5)	341

Dos Mil Doscientos
Seienta y Dos, S.A.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	341	347
Ampliación de capital	28	-
Adquisiciones de participaciones a socios externos	-	(1)
Resultado atribuible a socios externos	(3)	(5)
Baja del perímetro de consolidación (nota 1)	(366)	-
Saldo al 31 de diciembre	-	341

(15) Financiación de Intermediarios Financieros

Un detalle de la financiación de Intermediarios Financieros al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Saldos acreedores con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores	34	-
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 5)	-	50
Anticipos de intermediarios financieros	-	16
Otras deudas con intermediarios financieros	3	2
	37	68

(16) Otras Cuentas del Pasivo

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	12	9
Retenciones	133	75
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	126	138
Seguridad Social	5	5
Anticipos de clientes	-	18
Otras deudas	21	24
	297	269

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 1995 y 1994, es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Comisiones		
Por gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva	827	785
Por intermediación bursátil	362	358
Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores	14	6
Por gestión de carteras	44	60
Por custodia de valores	27	26
Por tramitación y ejecución de ordenes	76	116
Otras comisiones	16	8
Asesoramiento fiscal y contable	68	64
Ingresos por alquileres	21	21
	<u>1.455</u>	<u>1.444</u>

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

(18) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	259	240
Cargas sociales	46	50
	<u>305</u>	<u>290</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	1995	1994
Directivos y titulados superiores	11	11
Mandos intermedios y titulados medios	16	16
Administrativos, comerciales y similares	29	28
	<u>56</u>	<u>55</u>

(Continúa)

CAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Servicios de profesionales independientes	34	48
Comunicaciones	47	32
Arrendamientos	5	5
Publicidad y propaganda	14	20
Reparaciones y conservación	15	16
Suministros	5	7
Tributos	39	50
Gastos varios	87	67
	<u>246</u>	<u>245</u>

(20) Otros Beneficios y Pérdidas

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

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Beneficios		
Otros ingresos	7	7
	<u>7</u>	<u>7</u>
Pérdidas		
Minusvalías del inmovilizado material (nota 1)	(43)	-
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	-	(14)
Otras pérdidas	(6)	(11)
	<u>(49)</u>	<u>(25)</u>
	<u>(42)</u>	<u>(18)</u>

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

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 1995 y 1994 por las sociedades que forman el perímetro de consolidación se muestra en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante no perciben ningún tipo de compensación por razón de su cargo. Sin embargo, algunos de sus miembros tienen formalizada una relación laboral con sociedades del Grupo por la que reciben retribuciones salariales que, en el ejercicio 1995 y 1994, ascienden a 37 millones de pesetas.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, dichas sociedades del Grupo han concedido tres préstamos a los mencionados miembros del Consejo de Administración que, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, ascienden a 21 millones de pesetas.

(23) Situación Fiscal

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

Con fecha 12 de diciembre de 1994 el Ministerio de Economía y Hacienda concedió el Régimen de declaración consolidada para los ejercicios 1995, 1996 y 1997, al amparo del Real Decreto 1414/1977 de 17 de junio, a Gaesco Holding, S.A. como sociedad dominante y como dominadas a aquellas sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos al efecto por el mencionado Real Decreto.

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

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	395	341
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	(34)	37
Gastos no deducibles	1	3
Exceso de dividendos intra-grupo sobre la base imponible, no deducible a efectos fiscales	-	2
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Bases imponibles agregadas	362	383
Bases imponibles negativas de las sociedades consolidadas	-	14
Bases imponibles positivas de sociedades consolidadas	362	397
Cuota a 35%	127	139
Deducciones por inversiones	(1)	(1)
Gasto del ejercicio (nota 16)	126	138
Retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	(90)	(78)
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	36	60

*Como es
que
programa
mayor*

*100
permanente*

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales la mayoría de los impuestos principales que les son aplicables. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Al 31 de diciembre de 1995, las bases imponibles negativas de que disponen las sociedades del Grupo para su compensación contra eventuales beneficios fiscales futuros de la correspondiente sociedad son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Año de origen</u>	<u>Compensable hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.	1992	1997	93
Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.	1993	1998	200
Gaesco, Correduría de Seguros, S.A.	1994	1999	448
			741

(24) Cuentas de Riesgo y Compromiso

En este capítulo del balance de situación consolidado, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se refleja la fianza constituida por la sociedad dependiente Gaesco Bolsa en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. La finalidad de esta fianza es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Otras Cuentas de Orden

Dentro de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Depósito de títulos	33.875	21.916
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	2.200	1.627
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	3.005	1.556
Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades	33.875	21.916
Carteras gestionadas	31.344	27.225
	<u>104.299</u>	<u>74.240</u>

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

	Número de Contratos		Millones de Pesetas	
	1995	1994	1995	1994
Importe efectivo entre				
0 a 10 millones de pesetas	182	197	649	704
11 a 25 millones de pesetas	65	66	1.074	1.044
26 a 50 millones de pesetas	30	31	1.068	1.076
51 a 75 millones de pesetas	4	4	256	253
Más de 175 millones de pesetas	16	11	28.297	24.148
	<u>297</u>	<u>309</u>	<u>31.344</u>	<u>27.225</u>

(26) Acontecimientos Posteriores

El Consejo de Administración de Gaesco Holding, S.A. en fecha 24 de noviembre de 1995 ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1995, pagadero a partir del 2 de enero de 1996, de 50 pesetas por acción, por un importe total de 95 millones de pesetas.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El estado demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en la sociedad dominante, Gaesco Holding, S.A., para la distribución del dividendo a cuenta así como es estado previsional de tesorería para un período de un año son como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>
Beneficios estimados para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995	130
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficios netos disponibles	130
Menos: Impuestos sobre beneficios	3
Dotación a reservas obligatorias	13
Importe máximo del dividendo a cuenta	114
Dividendo a cuenta acordado	95
<u>Estado previsional de tesorería</u>	
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo a cuenta	133
Dividendo a cuenta	95
Remanente de tesorería	38
Cobros previstos en el período comprendido entre 2 de enero de 1996 y el 2 de enero de 1997	1.502
Pagos previstos en el período comprendido entre 2 de enero de 1996 y el 2 de enero de 1997	1.400
Saldo de tesorería previsto al 2 de enero de 1997	140
Beneficios estimados para el ejercicio anual	150

Barcelona, 29 de marzo de 1996

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en millones de pesetas)

Año	Domicilio social	Porcentaje de participación		Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total fondos propios
		Directa	Indirecta						
Año 1995									
Gaesco Gestión	(1)	99,87%	0,13%	80	21	265	113	(51)	428
Gaesco Pensiones	(1)	99,99%	0,01%	100	2	14	9	-	125
Gaesco Bolsa	(1)	100,00%	-	150	32	66	92	(59)	281
Gaesco Inversiones	(1)	99,99%	0,01%	1.700	11	(87)	11	-	1.635
Gaesco Fiscal, S.A. (antes Isbfiscal, S.A.)	(1)	-	100,00%	15	1	10	4	-	30
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	-	100,00%	10	-	(1)	1	-	10
				<u>2.055</u>	<u>67</u>	<u>267</u>	<u>230</u>	<u>(110)</u>	<u>2.509</u>
Año 1994									
Gaesco Gestión	(1)	100,00%	-	80	21	167	148	-	416
Gaesco Pensiones	(1)	100,00%	-	100	2	9	5	-	116
Gaesco Bolsa	(1)	100,00%	-	150	25	63	69	(59)	248
Gaesco Inversiones	(1)	100,00%	-	1.700	8	(116)	32	-	1.624
Dos Mil Dociientos Setenta y Dos, S.A.	(1)	-	64,98%	1.350	-	(362)	(13)	-	975
Isbfiscal, S.A.	(1)	-	100,00%	15	1	7	3	-	26
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	-	100,00%	10	-	-	(1)	-	9
				<u>3.405</u>	<u>57</u>	<u>(232)</u>	<u>243</u>	<u>(59)</u>	<u>3.414</u>

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

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1(b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales

al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en millones de pesetas)

Coste	Salidos al 31/12/93	Altas	Bajas	Salidos al 31/12/94	Altas	Bajas del patrimonio de consolidación	Traspaso de bienes en arrendamiento financiero	Importe desvalorizado (véase nota 1)	Otros traspagos	Salidos al 31/12/95
Edificios y otras construcciones	1.190	2	(77)	1.115	-	(424)	370	(52)	(156)	853
Maquinaria, instalaciones y utillaje	286	-	-	286	1	(35)	-	-	(65)	187
Mobiliario y enseres	87	8	-	95	8	-	-	-	-	103
Equipos para procesos de información	148	14	(14)	148	16	-	-	-	-	164
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	370	-	-	370	-	-	(370)	-	-	-
Otros	4	-	-	4	2	-	-	-	-	6
Amortización acumulada	2.085	24	(91)	2.018	27	(459)	-	(52)	(221)	1.313
Edificios y otras construcciones	(162)	(27)	1	(188)	(31)	82	(67)	9	187	(8)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(77)	(21)	-	(98)	(21)	19	-	-	34	(66)
Mobiliario y enseres	(29)	(9)	-	(38)	(10)	-	-	-	-	(48)
Equipos para procesos de información	(73)	(20)	11	(82)	(15)	-	-	-	-	(97)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(58)	(8)	-	(66)	(1)	-	67	-	-	-
Otros	(1)	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	(2)
Valor neto	(400)	(85)	12	(473)	(79)	101	-	9	221	(221)
	<u>1.685</u>	<u>(61)</u>	<u>(79)</u>	<u>1.545</u>	<u>(52)</u>	<u>(358)</u>	<u>-</u>	<u>(43)</u>	<u>-</u>	<u>1.092</u>

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en millones de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Reserva para acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas	Total fondos propios consolidados	Dividendos
Saldo al 31 de diciembre de 1993	1.900	71	187	98	113	124	2.493	-
Distribución de resultados del ejercicio 1993	-	2	22	-	(113)	89	-	-
Beneficios del ejercicio 1994	-	-	-	-	208	-	208	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.900	73	209	98	208	213	2.701	-
Distribución de resultados del ejercicio 1994	-	14	27	-	(208)	72	(95)	95
Beneficios del ejercicio 1995	-	-	-	-	272	-	272	-
Traspasos	-	-	-	(1)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.900	87	237	97	272	285	2.878	95

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Composición del accionariado de Gaesco Holding, S.A

al 31 de diciembre de 1995 y 1994

Accionistas	1995			1994				
	Número de acciones		Millones de pesetas	Número de acciones		Millones de pesetas		
	Serie A	Serie B		Serie A	Serie B			
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	1.000	282.653	284	14,93%	1.000	282.653	284	14,93%
Inmobiliaria Ambient, S.A.	-	250.334	250	13,18%	-	250.333	250	13,17%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	-	250.333	250	13,17%	-	250.333	250	13,17%
PIPMA, S.A.	-	250.333	250	13,17%	-	250.333	250	13,17%
Previsión Sanitaria Nacional, Mutualidad de Previsión Nacional	-	190.000	190	10,00%	-	190.000	190	10,00%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	38.216	140.234	179	9,40%	38.216	140.134	179	9,40%
Otros	360.784	82.736	444	23,34%	360.784	82.735	444	23,34%
Autocartera	-	53.377	53	2,81%	-	53.479	53	2,82%
	400.000	1.500.000	1.900	100,00%	400.000	1.500.000	1.900	100,00%

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 1995

(Expresado en millones de pesetas)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Inversiones	Dos Mil Dochientos Setenta y Dos, S.A.	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1994	204	5	85	(34)	(55)	8	-	213
Distribución del resultado de 1994	148	5	69	32	(9)	3	(1)	247
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	(80)	-	(59)	-	-	-	-	(139)
Dividendos intra-grupo	(6)	(2)	-	(20)	-	-	-	(28)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Traspasos	-	-	-	(72)	72	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1995	266	8	95	(94)	-	11	(1)	285

Rafael Ballester

[Signature]

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 1994

(Expresado en millones de pesetas)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Inversiones	Dos Mil Dochientos Setenta y Dos, S.A.	Isbafiscal, S.A.	Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1993	127	5	46	(28)	(29)	3	-	124
Distribución del resultado de 1993	83	2	71	5	(18)	5	-	148
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	-	-	(40)	-	-	-	-	(40)
Amortización fondo de comercio	(6)	(2)	7	(20)	-	-	-	(21)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Aplicación de pérdidas por operaciones con acciones propias	-	-	-	10	-	-	-	10
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1994	204	5	84	(33)	(55)	8	-	213

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13(c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING y Sociedades dependientes.

Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.995

Gaesco Holding y Sociedades dependientes es un grupo de empresas independiente 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, Agencia de Valores y Bolsa, S.A..*
- * Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A.*
- * Gaesco Fiscal, S.A.*
- * Gaesco Correduría de Seguros, S.A..*

Durante el ejercicio no ha variado la composición accionarial del Grupo, lo cual le dota de un alto grado de solvencia e independencia en sus decisiones.

A 31 de diciembre de 1.995 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 1.598 millones de pesetas y los recursos propios, excluida la autocartera, a, aproximadamente, 2.782 millones de pesetas.

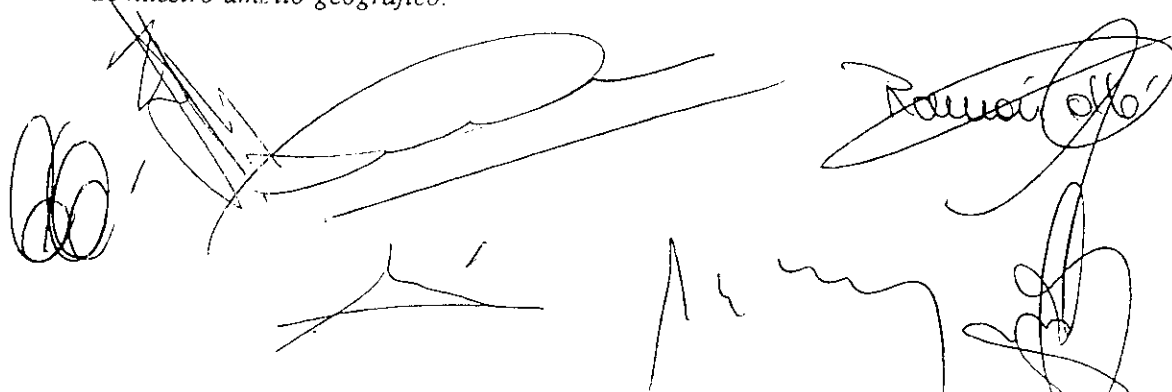
Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 31 de diciembre de 1.995, a 131.861 millones de pesetas, con un incremento del 19 por ciento respecto del ejercicio anterior. De ellos 33.875 millones de pesetas corresponden a depositaria y 97.986 millones de pesetas corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.

En el ejercicio 1.995 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 1.455 millones de pesetas. Por actividades, respecto de la cifra bruta de negocio, la gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones representa un 57 por ciento, la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 30 por ciento, el asesoramiento fiscal y contable un 4,7 por ciento, la gestión de patrimonios individuales un 3 por ciento y otras actividades como custodia de valores, aseguramientos, colocaciones, y alquileres, contribuyen con un 5,3 por ciento.

El beneficio atribuido al Grupo ha aumentado en un 31 por ciento debido basicamente a un mejor comportamiento de los ingresos financieros, a la contención del gasto, y a una rigurosa política de control de riesgos que ha permitido cerrar el ejercicio sin necesidad de dotaciones por partidas morosas o de difícil cobro.

Las perspectivas del ejercicio 1.996 permiten esperar un incremento de los resultados basado en los pilares tradicionales del Grupo Gaesco: Política de contención de los gastos corrientes y Política de innovación en las áreas de producto y de comercialización.

Todo ello debe permitir seguir consolidando al Grupo Gaesco como uno de los principales Grupos Independientes de asesoramiento, gestión, e intermediación de productos financieros de nuestro ámbito geográfico.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a circular stamp or mark. To its right, there are several long, sweeping signatures, some of which appear to be crossed out or partially obscured. On the far right, there is a signature that includes the word 'Rovisco' written in a stylized, cursive font.