

Peat Marwick

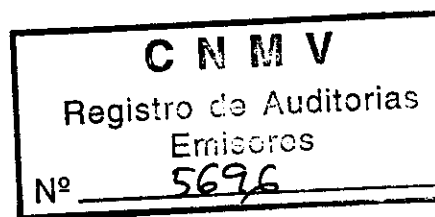
C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5696

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

9 SET. 1958

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 43059





GAESCO HOLDING, S.A.
Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 1997 y 1996
e Informe de Gestión de 1997
(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

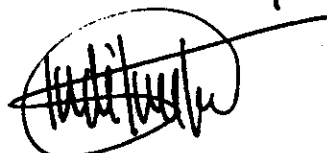
Hemos auditado las cuentas anuales de Gaesco Holding, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad 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 1997 y 1996 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 1997 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 1997. 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.

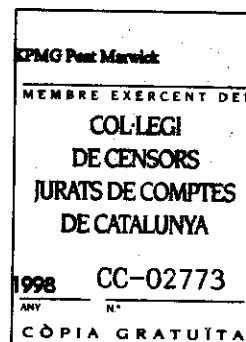
Peat Marwick y Cia.



Jordi J. García Cirera

6 de abril de 1998

Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler



Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80782, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el n.º 18.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscryp. 1.ª
N.I.F. B-78510153

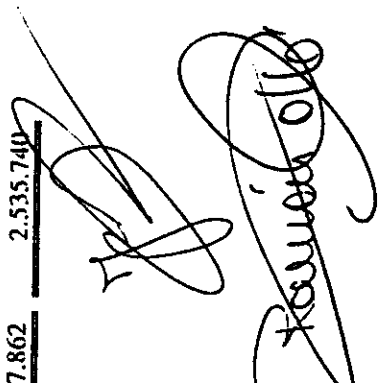


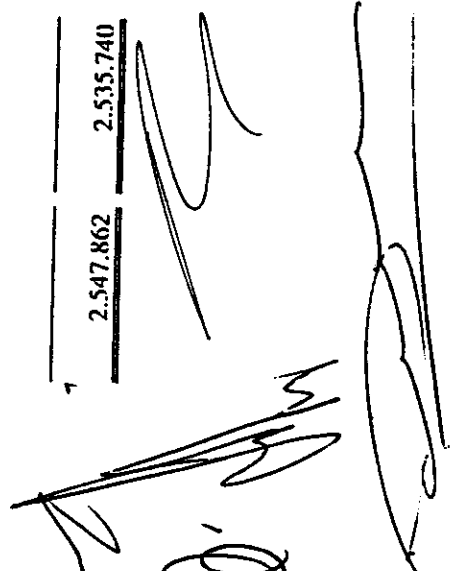
GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>Activo</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Pasivo</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Inmovilizado				Fondos propios (nota 10)		
Inmovilizaciones financieras (nota 5)		2.130.147	2.132.337	Capital suscrito	1.710.000	1.900.000
Total inmovilizado		2.130.147	2.132.337	Reservas		
Activo circulante				Reserva legal	122.160	99.573
Administraciones públicas (nota 7)		140	8.521	Otras reservas	409.098	337.767
Empresas del Grupo, deudores (nota 8)		-	150.001	Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	289.854	225.869
Deudores varios		98	282	Dividendo a cuenta del ejercicio	-	(36.951)
		238	158.804	Total fondos propios	2.531.112	2.526.258
Inversiones financieras temporales (nota 9)		412.108	143.623	Acreedores a corto plazo		
Acciones propias a corto plazo (nota 6)		-	97.413	Administraciones públicas (nota 7)	6.394	1.436
		-	-	Otras deudas	10.356	8.046
Tesorería		5.369	3.563	Total acreedores a corto plazo	16.750	9.482
Total activo circulante		417.715	403.403			
Total activo		2.547.862	2.535.740	Total pasivo	2.547.862	2.535.740

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 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
	1997	1996
Gastos de explotación		
Servicios exteriores	9.199	3.417
Total gastos de explotación	9.199	3.417
Ingresos de participaciones de capital En empresas del grupo (nota 5)		286.740
Total ingresos de explotación		286.740
Otros intereses e ingresos asimilados		24.528
Otros intereses		7.494
Otros ingresos accesorios a la explotación		3.247
Total ingresos de la explotación		314.515
Beneficios de las actividades ordinarias	305.316	107.109
Gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5)	2.190	-
Pérdidas en enajenación del inmovilizado (nota 5)	-	9.088
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7.537	-
Total gastos extraordinarios	9.727	9.088
Resultados extraordinarios positivos		120.192
Beneficios antes de impuestos	295.589	227.301
Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	(5.735)	(1.432)
Resultado del ejercicio (Beneficio)	289.854	225.869
Ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 5)	-	119.524
Ingresos extraordinarios	-	9.756
Total ingresos extraordinarios		129.280
Resultados extraordinarios negativos		9.727

Resultados extraordinarios negativos

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(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 1997 y 1996, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa y/o indirecta en el capital social de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta
Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa)	99,99%	0,01%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	99,87%	0,13%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	99,99%	0,01%
Gaesco Fiscal, S. A.	99,99%	0,01%
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	-	100,00%

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 1997 y 1996, 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 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1996 fueron aprobadas en Junta de fecha 18 de junio de 1997.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A reserva legal	28.985
A reservas voluntarias	70.869
A dividendos a cuenta	<u>190.000</u>
	<u>289.854</u>

Con fecha 17 de diciembre de 1997, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 190.000 miles de pesetas el cual será pagadero y exigible a partir del día 15 de abril de 1998

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, efectuada durante 1997, 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:

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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

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

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.

(b) 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.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997 y 1996 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.

En el ejercicio 1996 el Grupo Gaesco puso en marcha un proyecto de mejora en la competitividad, rentabilidad y eficiencia de costes en las actividades de intermediación, que supuso, entre otras acciones, las siguientes:

- Adquisición de la totalidad de las acciones de Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A. por un importe total de 159.088 miles de pesetas, mediante el ejercicio de los derechos de opción de compra que la Sociedad tenía sobre dichas acciones.
- Traspaso de la práctica totalidad de la actividad bursátil que realizaba anteriormente Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A. a la sociedad dependiente, Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.
- Cambio de la denominación social de la anteriormente denominada Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A. por la de Gaesco Mediación, S.A.
- Venta de la participación de Gaesco Holding en Gaesco Mediación, S.A. a Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. por el valor nominal de las acciones, generándose una pérdida por enajenación de inmovilizado de 9.088 miles de pesetas.
- Fusión por absorción de Gaesco Mediación, S.A. (sociedad absorbida) por Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (sociedad absorbente). Dicha fusión se llevó a cabo a efectos contables desde el 1 de enero de 1996 y las reservas de fusión derivadas de la misma por un importe de 131.036 miles de pesetas se aplicaron a reserva legal y a reservas voluntarias por un importe de 31.590 y 99.446 miles de pesetas, respectivamente.

Asimismo, la sociedad absorbente cambió su denominación social por la actual de Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. en fecha 30 de julio de 1997.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Adquisición de la participación en Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A.	159.088
Venta de la participación en Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A.	(159.088)
Adquisición a Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A. de la participación de Gaesco Fiscal, S.A. por su valor de coste	-
	<u>14.999</u>
	<u>14.999</u>

Durante el ejercicio 1997 no se han producido movimientos en las participaciones en empresas del grupo.

La actividad principal de las sociedades participadas es la siguiente:

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

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 1997 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.
- Fondogaesco, F.I.M.
- Constantfons, F.I.M.
- Bona-Renda, F.I.M.
- Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.
- Fonsvalladolid, F.I.M.
- Fonsvalladolid II, F.I.M.

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988 y, al 31 de diciembre de 1997, gestiona y administra los siguientes fondos de pensiones:

- Gaesco Senior, Fondo de Pensiones (antes Gaesco, Fondo de Pensiones).
- Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones.
- Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones.
- Cahispa, Fondo de Pensiones.
- Gaesco Junior, Fondo de Pensiones (antes Isbanc, Fondo de Pensiones).

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad poseía un total de 53.377 acciones propias de la serie B, adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representaba un precio de adquisición por importe total de 97.413 miles de pesetas, habiéndose constituido en dicha fecha, 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).

Con fecha 17 de enero de 1997, la Sociedad ha enajenado la totalidad de la autocartera por el precio en que fue adquirida, y en consecuencia la citada reserva para acciones propias se ha traspasado a reservas voluntarias.

(7) Administraciones Públicas

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldos deudores		
Hacienda Pública, deudora		
Retenciones a cuenta del		
Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	140	8.521
Saldos acreedores		
Retenciones a cuenta del		
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	59	4
Rendimientos del Capital Mobiliario	600	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	5.735	1.432
	6.394	1.436

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 1996, el saldo a cobrar por importe de 150.001 miles de pesetas correspondía a la venta a Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. de la participación en el capital social de Gaesco Mediación, S.A. (véase nota 5).

(9) Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1997, este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a deuda del Estado adquirida con pacto de reventa por importe de 377.108 miles de pesetas con vencimiento el 9 de enero de 1998 y a la tasa anual equivalente del 4,50% y a la adquisición de una participación en un fondo de inversión mobiliario por importe de 35.000 miles de pesetas (al 31 de diciembre de 1996 correspondía en su totalidad a deuda del Estado adquirida con pacto de reventa cuyo vencimiento era el 10 de enero 1997 y a la tasa anual equivalente del 6,57%).

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad realizó compras y ventas de deuda del Estado por importe de 5.540.611 miles de pesetas (1.323.427 miles de pesetas en 1996) y 5.307.126 miles de pesetas (1.275.775 miles de pesetas en 1996), 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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 1997 acordó la sustitución de las 400.000 acciones al portador de la serie A y las 1.500.000 acciones nominativas de la serie B por una serie única de 1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta. Asimismo, acordó reducir en 100 pesetas el valor nominal de cada acción, con devolución de dicho importe a los accionistas, acuerdo que se hizo efectivo el 3 de noviembre de 1997.

Tras dichas operaciones, al 31 de diciembre de 1997, el capital social está representado por 1.900.000 acciones al portador de 900 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, la Junta General extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 1997 ha acordado una nueva reducción de capital por un importe de 760.000 miles de pesetas mediante la reducción del valor nominal de cada acción en 400 pesetas y posterior devolución de dicho importe a los accionistas. Este acuerdo se ha elevado a escritura pública el 5 de febrero de 1998 y tiene un plazo de seis meses desde la fecha del acuerdo para hacerse efectivo.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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.

(d) Dividendos a cuenta

Por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de junio de 1996, la Sociedad efectuó una distribución de dividendos a cuenta del beneficio del ejercicio 1996 por un importe de 36.951 miles de pesetas.

(1) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal

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

La Sociedad, conjuntamente con sus sociedades dependientes (véase nota 1), está acogida al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades y, en su condición de sociedad dominante, es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos de las respectivas sociedades dependientes.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	295.589	227.301
Diferencias permanentes	7.537	(120.192)
Base Imponible (Resultado fiscal)	303.126	107.109
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	106.094	37.488
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	(100.359)	(36.056)
Gasto del ejercicio (nota 7)	5.735	1.432
Menos, retenciones y pagos a cuenta (nota 7)	(140)	(8.521)
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	5.595	(7.089)

Las diferencias permanentes del ejercicio 1996 correspondían en su práctica totalidad a las variaciones en las provisiones de las participaciones en empresas del grupo.

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 1997, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1993 y desde el ejercicio 1992, 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.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 1997 los miembros del Consejo de Administración han percibido una remuneración de 5.000 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 estos no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con la Sociedad.

(13) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestra en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.


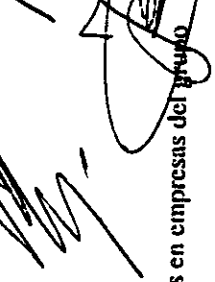
Barcelona, 31 de marzo de 1998.

Diligencia:
 vale corrección fecha
 "31"
 E. secretario

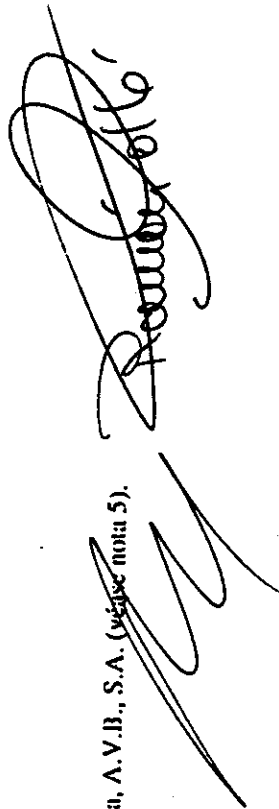
GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
al 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldo al 31/12/95	Traspasos (*)	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/96	Altas	Saldo al 31/12/97
Participaciones en empresas del grupo	2.115.148	153.255	20.832	(159.088)	2.130.147	-	2.130.147
Otras inversiones financieras permanentes	2.190	-	-	-	2.190	-	2.190
Menos, provisiones por depreciación de las participaciones en empresas del Grupo (Gaesco Inversiones)	2.117.338	153.255	20.832	(159.088)	2.132.337	-	2.132.337
Menos, provisiones por depreciación de otras inversiones financieras permanentes	(119.524)	-	-	119.524	-	-	-
	<u>1.997.814</u>	<u>153.255</u>	<u>20.832</u>	<u>(39.564)</u>	<u>2.132.337</u>	<u>(2.190)</u>	<u>2.130.147</u>



(*) Los traspasos corresponden al ejercicio de los derechos de opción de compra de las acciones de Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A. (véase nota 5).

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo
al 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

Al 31 de diciembre de 1996

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado de 1996	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1996
Gaesco Inversiones	(1)	1.700.000	43.120	(9.765)	308.582	2.041.937	99,99%	2.041.733	1.836.377	33.106
Gaesco Gestión	(1)	80.000	21.303	257.024	157.088	515.415	99,87%	514.745	165.274	69.912
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	2.972	21.962	11.787	136.721	99,99%	136.707	113.497	-
Gaesco Fiscal	(1)	15.000	1.526	13.731	2.694	32.951	99,99%	32.948	14.999	-
		<u>1.895.000</u>	<u>68.921</u>	<u>282.952</u>	<u>480.151</u>	<u>2.727.024</u>		<u>2.726.133</u>	<u>2.130.147</u>	<u>103.018</u>

Al 31 de diciembre de 1997

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado de 1997	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1997
Gaesco Bolsa	(1)	1.700.000	73.979	148.916	798.672	2.721.567	99,99%	2.721.295	1.836.377	119.044
Gaesco Gestión	(1)	80.000	21.303	257.024	223.210	581.537	99,87%	580.781	165.274	157.088
Gaesco Pensiones	(1)	100.000	4.151	21.962	9.175	135.288	99,99%	135.274	113.497	10.608
Gaesco Fiscal	(1)	15.000	1.795	16.156	7.286	40.237	99,99%	40.233	14.999	-
		<u>1.895.000</u>	<u>101.228</u>	<u>444.058</u>	<u>1.038.343</u>	<u>3.478.629</u>		<u>3.477.583</u>	<u>2.130.147</u>	<u>286.740</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 5 de la memoria de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias (nota 6)	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.900.000	86.909	237.159	97.413	126.638	-	2.448.119
Distribución de resultados del ejercicio 1995							
A reservas	-	12.664	3.195	-	(15.859)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(110.779)	-	(110.779)
Beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	225.869	-	225.869
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	(36.951)	(36.951)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.900.000	99.573	240.354	97.413	225.869	(36.951)	2.526.258
Distribución de resultados del ejercicio 1996							
A reservas	-	22.587	71.331	-	(93.918)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(131.951)	36.951	(95.000)
Traspos por enajenación de la autocartera	-	-	97.413	(97.413)	-	-	-
Reducción de capital	(190.000)	-	-	-	-	-	(190.000)
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	289.854	-	289.854
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.710.000	122.160	409.098	-	289.854	-	2.531.112

Este Anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales.

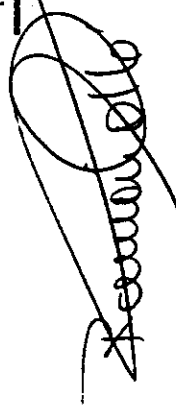


 GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado

al 31 de diciembre de 1997 y 1996

Accionistas	1997		1996				
	Número de Acciones	Miles de pesetas	Porcentaje de participación	Número de acciones		Miles de pesetas	Porcentaje de participación
				Serie A	Serie B		
Caixa d'Estatvis Provincial de Girona	283.653	255.288	14,93%	1.000	282.653	283.653	14,93%
Inmobiliaria Ambient, S.A.	250.335	225.301	13,18%	-	250.334	250.334	13,18%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	225.589	13,19%	-	250.333	250.333	13,17%
PIPMA, S.A.	250.601	225.541	13,19%	-	250.333	250.333	13,17%
Cahispa, S.A. de Seguros de Vida	185.550	166.995	9,77%	-	190.000	190.000	10,00%
Otros	679.207	611.286	35,74%	45.416	140.234	185.650	9,77%
				353.584	82.736	436.320	22,97%
				-	53.377	53.377	2,81%
	1.900.000	1.710.000	100,00%	400.000	1.500.000	1.900.000	100,00%



 Este Anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales.

GATESCO HOLDING, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

	Aplicaciones		Orígenes	
	1997	1996	1997	1996
Adquisiciones de inmovilizado Inmovilizaciones financieras	-	20.832	289.854	225.869
Dividendos	95.000	147.730	2.190	(119.524)
Reducción de capital	190.000	-	-	9.088
			292.044	115.433
				150.000
Total aplicaciones	285.000	168.562	292.044	265.433
Aumento del capital circulante	7.044	96.871		
	292.044	265.433		

Recursos procedentes de las operaciones
Beneficio del ejercicio
Variación de las provisiones de la cartera de control
Pérdidas en enajenación del inmovilizado

Total orígenes

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Acciones propias a corto plazo	-	97.413	-	-
Deudores	-	158.566	85.375	-
Acreedores	-	7.268	-	2.518
Tesorería	1.806	-	-	33.638
Inversiones financieras temporales	268.485	-	47.652	-
	270.291	263.247	133.027	36.156
Variación del capital circulante	-	7.044	-	96.871
	270.291	270.291	133.027	133.027

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales.

GAESCO HOLDING, S.A.

Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.997

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 1.997 Gaesco Holding participa con porcentajes superiores al 99 por cien en las siguientes compañías:

Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa.

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

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

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

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

Durante el ejercicio 1.997 no se han producido movimientos en las participaciones en empresas del Grupo, tan sólo cabe reseñar que con fecha 30 de julio de 1.997 Gaesco Inversiones S.V.B., S.A., cambió su denominación por la de Gaesco Bolsa S.V.B., S.A..

Las perspectivas para el ejercicio 1.998 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.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a circular scribble, followed by a large, stylized signature. Below this is another large signature. In the center, there are two smaller, distinct signatures. On the right, there is a large, complex signature with the name 'Ramos' written across it in a cursive script.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

9 SET. 1998

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1998 43059

GAESCO HOLDING. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de Diciembre de 1997 y 1996

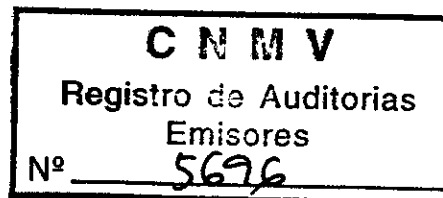
e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

Nº 5676



GAESCO HOLDING. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de Diciembre de 1997 y 1996

**e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1997**

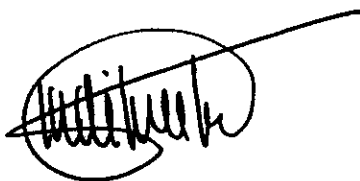
(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 Barcelona**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas**A los Accionistas de
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gaesco Holding, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

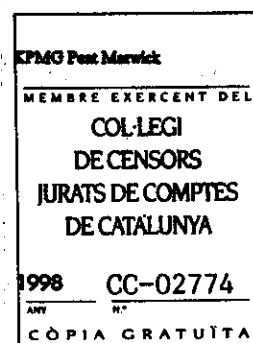
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados consolidados 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 1997 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y de sus sociedades dependientes.

Peat Marwick y Cia.

Jordi J. García Cirera

6 de abril de 1998

Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick GoerdelerInscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 28782, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el n.º 18.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.º
N.I.F. B-78510153

COMERCIO S.A. Y SOCIEDADES DE PARTICIPACIONES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en millones de pesetas)

	1997	1996	1997	1996
Activo				
Inmovilizado				
Inmovilizado material (nota 6)	1.028	1.050	1.710	1.900
Inmovilizado inmaterial y fructo (nota 7)	1	-	-	(97)
Cartera permanente (nota 8)	1.029	1.050		
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	30	28	122	100
Otros valores	298	298	-	97
Menos: provisiones	(1)	-	402	240
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	327	326	524	437
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	10	-	649	429
Menos: provisiones por insolvencias	(10)	-	4	1
Cartera de negociación (nota 9)	-	-	653	430
Acciones y participaciones	465	200	-	-
Valores de renta fija	1.651	1.270	1.056	442
Menos: provisión por valoración	(2)	-	-	-
Crédito a particulares (nota 10)	2.114	1.470	2	855
Crédito de valores al mercado	904	291	1.666	1.126
Otros créditos y anticipos	32	27	-	-
Intermediarios financieros (nota 11)	936	318	39	7
Tesorería	1.696	2.071	-	58
Cuentas de periodificación y otras				
Cuentas de periodificación (nota 12)	167	138	111	84
Cuentas compensadoras de pasivos	-	-	665	299
Otras cuentas (nota 13)	157	168	-	-
Total activo	324	306	776	383
	6.426	5.541	6.426	5.541
Pasivo				
Capital (nota 14 (a))				
Acciones de la sociedad dominante (nota 14 (b))				
Reservas				
Reserva legal (nota 14 (c))				
Reserva de acciones propias (nota 14 (b))				
Otras reservas (nota 14 (d))				
Reservas en sociedades consolidadas (nota 14 (e))				
Sociedades consolidadas por integración global				
Sociedades puestas en equivalencia				
Intereses de socios externos				
Resultados del ejercicio atribuidos al grupo				
Fianzas y depósitos a largo plazo				
Financiación de intermediarios financieros (nota 15)				
Financiación de particulares (nota 10)				
Depósitos en garantía				
Opciones emitidas (nota 24)				
Cuentas de periodificación y otras				
Cuentas de periodificación (nota 12)				
Cuentas compensadoras de activos				
Otras cuentas (nota 16)				
Total pasivo				
			6.426	5.541

(Handwritten signatures and initials)

Cuentas de orden
 Cuentas de riesgo y compromiso (nota 24)
 Otras cuentas de orden (nota 25)

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 1997 y 1996

(Expresadas en millones de pesetas)

	1997	1996
Intereses y dividendos de inversiones	197	81
Intereses de los pasivos	(2)	(2)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	80	119
En operaciones de productos derivados	313	227
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	(1)	(49)
Provisiones por minusvalías	(2)	-
En operaciones de productos derivados	(195)	(121)
Otras	(2)	-
	(200)	(170)
Comisiones percibidas (nota 17)	3.194	1.836
Corretajes y comisiones satisfechas	(1.134)	(697)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	(39)
Beneficio de la actividad ordinaria	2.448	1.355
Gastos de personal (nota 18)	(413)	(349)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 19)	(353)	(297)
Amortizaciones del inmovilizado (notas 6 y 7)	(59)	(57)
Sancamiento y dotaciones	(11)	-
Recuperación y aplicación de otras provisiones	-	-
Margen de explotación	1.612	652
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	4	4
Resultados en la enajenación de sociedades consolidadas	-	(6)
Otros beneficios y pérdidas (nota 20)	(2)	(23)
Beneficio antes de impuestos	1.614	627
Impuestos sobre Sociedades (nota 23)	(558)	(185)
Beneficio después de impuestos	1.056	442
Resultados atribuidos a los socios externos	-	-
Beneficio atribuido al grupo	1.056	442

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

GAESCO HOLDNIG, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1997 y 1996

(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, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa),
- Gaesco Fiscal, 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

En el ejercicio 1996 las sociedades dependientes Gaesco Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A. (Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A.) y Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. llevaron a cabo un proceso de fusión que supuso la absorción de la primera por la segunda. Con esta fusión se concentró la práctica totalidad de la actividad de intermediación del Grupo en la sociedad Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores, S.A., la cual en el ejercicio 1996 adquirió la condición de miembro de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Barcelona y Madrid, cambiando su denominación social por Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

En el ejercicio 1997 ha cambiado su denominación social por el actual de Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

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

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de sociedades de inversión y fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 1997, tiene 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.
 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.
 Fondogaesco, F.I.M.
 Constantfons, F.I.M.
 Bona-Renda, F.I.M.
 Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.
 Fonsvalladolid, F.I.M.
 Fonsvalladolid II, 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 1997, tiene encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 17 de diciembre de 1997, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 190 millones de pesetas el cual será pagadero y exigible a partir del día 15 de abril de 1998 en la que se prevé liquidez suficiente para el pago de dicho dividendo.

Los resultados del ejercicio 1997 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.

(5) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizado material

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

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	25-50
Maquinaria, instalaciones y 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, que corresponde a aplicaciones informáticas, se presenta por su coste de adquisición neto de la amortización acumulada correspondiente, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Cartera permanente y cartera de negociación

Las inversiones en sociedades en las que Gaesco Holding, S.A. participa, directa o indirectamente, en un porcentaje entre el 20% y el 50% del capital social, figuran valoradas por el valor teórico-contable de la participación al 31 de diciembre de 1997 y 1996.

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 Reitora, manteniéndose reflejadas hasta entonces en cuentas de orden.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Corto/largo plazo

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

(f) Ingresos y gastos

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

(g) Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

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

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

(h) Contratos de opciones y futuros financieros

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

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

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



(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Al 31 de diciembre de 1997, no existen posiciones abiertas en opciones y futuros financieros.

(i) Indemnizaciones por despido

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

(j) Impuesto sobre Sociedades

Gaesco Holding, S.A. realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades dependientes (véase nota 1(b)).

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

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

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Materiales

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

Como consecuencia del proceso de consolidación, a determinados elementos del inmovilizado material, incluidos en "Edificios y otras construcciones" y pertenecientes a la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, se les ha asignado una parte de las diferencias positivas de consolidación (véase nota 3) por un importe al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de 51 y 53 millones de pesetas, respectivamente. El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 del valor asignado en el proceso de consolidación al inmovilizado material es como sigue:

	Millones de pesetas		
	Valor inicial	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1995	62	(7)	55
Dotación a la amortización	-	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	62	(9)	53
Dotación a la amortización	-	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	62	(11)	51

(7) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

El inmovilizado inmaterial y ficticio corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas y su movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas					
	Saldos al 31/12/95	Altas	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/97
Coste	78	-	78	1	(20)	59
Amortización acumulada	(77)	(1)	(78)	-	20	(58)
Valor neto contable	1	(1)	-	1	-	1

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Cartera Permanente

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Millones de pesetas				
	Saldos al 31/12/95	Altas	Saldos al 31/12/96	Altas	Saldos al 31/12/97
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	17	11	28	2	30
Otros valores					
Acciones no cotizadas	34	264	298	-	298
Provisión por depreciación de otros valores	-	-	-	(1)	(1)
	<u>51</u>	<u>275</u>	<u>326</u>	<u>1</u>	<u>327</u>

(a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El movimiento de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia durante los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue:

	Millones de pesetas		
	I.M. Administración, S.A.	Inver-Money, S.A., S.G.C.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1995	17	-	17
Adquisiciones	-	7	7
Participación en resultados de 1996	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>4</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	20	8	28
Participaciones en resultados de 1997	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>4</u>
Dividendos percibidos	-	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>23</u>	<u>7</u>	<u>30</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el ejercicio 1996, Gaesco Bolsa adquirió el 20% del capital social de Inver-Money, S.A., Sociedad Gestora de Carteras, integrándose en el perímetro de consolidación del Grupo Gaesco por el procedimiento de puesta en equivalencia

(b) Acciones no cotizadas

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las acciones no cotizadas corresponden a participaciones en capital de las siguientes sociedades:

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	230
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.	-	62
Previsión Sanitaria Nacional-Gestión, S.A. G.I.I.C.	5,00%	5
Otros	-	1
		<u>298</u>

(9) Cartera de Negociación

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

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Tipo de interés</u>	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Acciones y participaciones				
Participaciones en fondos de inversión	-	403	-	200
Acciones cotizadas	-	62	-	-
		<u>465</u>		<u>200</u>
Adquisición temporal de activos	4,50%-4,78%	1.612	6,25%-6,61%	1.270
Otros valores de renta fija	4,50%	39	-	-
		<u>1.651</u>		<u>1.270</u>
Menos. provisión por depreciación de la cartera de negociación		(2)		-
		<u>2.114</u>		<u>1.470</u>

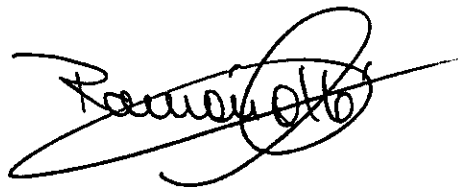
(Continúa)

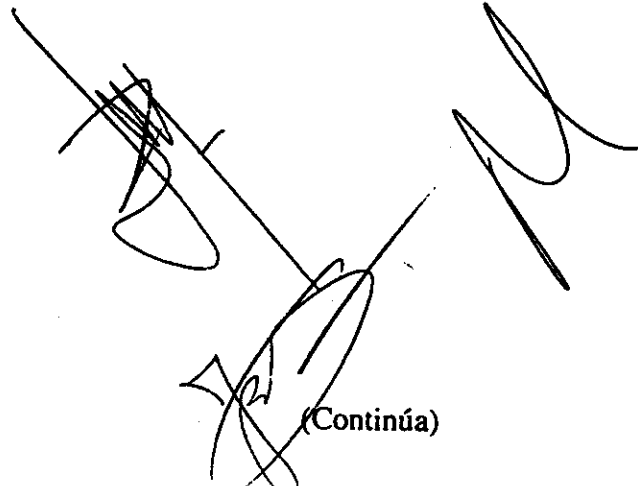
GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la cartera de negociación 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 1995	340	681	-	1.021
Adquisiciones	7.632	24.138	2.407	34.177
Reembolsos	(7.772)	(23.549)	(2.407)	(33.728)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	200	1.270	-	1.470
Adquisiciones	16.733	178.304	139	195.176
Reembolso	(16.468)	(177.962)	(100)	(194.530)
	465	1.612	39	2.116
Menos, provisión por depreciación de cartera de negociación	(2)	-	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	463	1.612	39	2.114





(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Crédito a Particulares y Financiación de Particulares

El movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 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	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero		
Crédito a particulares	318	196
Financiación de particulares	(1.126)	(445)
Saldo neto (saldo acreedor)	(808)	(249)
Ordenes de compra liquidadas en el ejercicio	608.229	441.525
Ordenes de venta liquidadas en el ejercicio	(618.408)	(450.178)
Comisiones y otros gastos cargados en el ejercicio	665	681
Flujo neto de efectivos durante el ejercicio	9.592	7.413
Saldo al 31 de diciembre	(730)	(808)
Créditos a particulares	936	318
Financiación de particulares	(1.666)	(1.126)
Saldo neto (saldo acreedor)	(730)	(808)

Handwritten signatures and scribbles are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a crossed-out signature in the center, and another signature on the right.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Intermediarios Financieros

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

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Saldos con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores	-	1.230
Depósitos a la vista en pesetas	782	414
Depósitos a la vista en divisas	93	344
Depósitos en garantía por operaciones en mercados organizados	330	71
Otros saldos con intermediarios financieros	491	12
	<u>1.696</u>	<u>2.071</u>

El saldo al 31 de diciembre de 1996 con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores correspondía a las garantías adicionales depositadas por la sociedad dependiente Gaesco Inversiones en relación a operaciones bursátiles realizadas en los últimos días del ejercicio 1996 (véase nota 24).

Los depósitos a la vista en divisas corresponden principalmente a depósitos en dólares EE.UU. y marcos alemanes, que se muestran a su contravalor en pesetas de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Cuentas de Periodificación

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

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Cuentas de activo		
Comisiones		
Por gestión de fondos	111	81
Otras comisiones	13	17
Corretajes	37	34
Intereses devengados de préstamos y valores de renta fija	-	-
Pagos anticipados	6	6
	<u>167</u>	<u>138</u>
Cuentas de pasivo		
Comisiones a pagar	95	55
Facturas pendientes de recibir y provisiones varias	16	29
	<u>111</u>	<u>84</u>

Raúl J. Llorens

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Otras Cuentas del Activo

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

	Millones de pesetas		
	1997	1996	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Dividendos activos a cuenta (nota 14)	-	-	37
Préstamos otorgados	-	21	-
Depósitos y fianzas	1	1	1
Hacienda Pública. deudora			
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	87	-	63
Deudores por gestión de carteras	14	-	18
Deudores varios	55	-	27
	<u>157</u>	<u>22</u>	<u>146</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 han sido cancelados en el ejercicio 1997.

Raúl...

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Fondos Propios Consolidados

Tal como se indica en la nota 2, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con las normas y criterios de presentación establecidos por la legislación vigente para las Sociedades y Agencias de Valores, por lo que para la determinación de los fondos propios consolidados del Grupo Gaesco al 31 de diciembre de 1997 y 1996 deben considerarse los siguientes epígrafes y capítulos de los balances de situación adjuntos:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Capital	1.710	1.900
Reservas	524	437
Reservas en sociedades consolidadas	654	430
Beneficio del ejercicio	1.056	442
Dividendos activos entregados a cuenta	-	(37)
Fondos propios consolidados contables al 31 de diciembre	3.944	3.172
Dividendos entregados a cuenta (nota 4)	(190)	(95)
Dividendos complementarios (nota 4)	-	(71)
Acuerdo de reducción de capital pendiente de hacerse efectivo (véase nota 14(a))	(760)	-
Fondos propios consolidados después de reducción de capital acordada y de la aplicación del resultado del ejercicio	2.994	3.006

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 1997 y 1996 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas****(a) Capital suscrito**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 1997 acordó la sustitución de las 400.000 acciones al portador de la serie A y las 1.500.000 acciones nominativas de la serie B por una serie única de 1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta. Asimismo, acordó reducir en 100 pesetas el valor nominal de cada acción, con devolución de dicho importe a los accionistas, acuerdo que se hizo efectivo el 3 de noviembre de 1997.

Tras dichas operaciones, al 31 de diciembre de 1997, el capital social está representado por 1.900.000 acciones al portador de 900 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

Asimismo, la Junta General extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 1997 ha acordado una nueva reducción de capital por un importe de 760 millones de pesetas mediante la reducción del valor nominal de cada acción en 400 pesetas y posterior devolución de dicho importe a los accionistas. Este acuerdo se ha elevado a escritura pública el 5 de febrero de 1998 y tiene un plazo de seis meses desde la fecha del acuerdo para hacerse efectivo.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Acciones de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad poseía un total e 53.377 acciones propias, adquiridas a un precio de 1.825 pesetas por acción, lo que representaba un precio de adquisición por importe total de 97 millones de pesetas, habiéndose constituido en dicha fecha, de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, una reserva para acciones propias por el mismo importe (véase Anexo III de esta nota).

Con fecha 17 de enero de 1997, la Sociedad ha enajenado la totalidad de la autocartera por el precio en que fue adquirida, y en consecuencia la citada reserva para acciones propias se ha traspasado a reservas voluntarias.



(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 1997 y 1996, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.

(15) Financiación de Intermediarios Financieros

Un detalle de la financiación de Intermediarios Financieros al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Saldos acreedores con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores	-	855
Otras deudas con intermediarios financieros	2	-
	<u>2</u>	<u>855</u>

Al 31 de diciembre de 1996, el saldo de este epígrafe correspondía a la amortización de obligaciones de Iberduero, liquidadas provisionalmente por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, y pendientes de la asignación definitiva por parte de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996, en las respectivas cuentas de clientes. Dicha asignación se realizó el 2 de enero de 1997, fecha de la liquidación definitiva.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Otras Cuentas del Pasivo

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	19	13
Retenciones a cuenta del IRPF y sobre los rendimientos del Capital Mobiliario	49	41
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	558	185
Seguridad Social	6	5
Otras deudas	33	55
	<u>665</u>	<u>299</u>

(17) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 1997 y 1996, es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Comisiones		
Por gestión y prestación de servicios a instituciones de inversión colectiva	1.218	934
Por intermediación bursátil	1.306	635
Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores	147	22
Por gestión de carteras	77	68
Por custodia de valores	49	33
Por tramitación y ejecución de ordenes	322	69
Otras comisiones	-	5
Asesoramiento fiscal y contable	75	70
	<u>3.194</u>	<u>1.836</u>

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	356	296
Cargas sociales	57	53
	<u>413</u>	<u>349</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	1997	1996
Directivos y titulados superiores	10	9
Mandos intermedios y titulados medios	12	12
Administrativos, comerciales y similares	45	37
	<u>67</u>	<u>58</u>

(19) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Servicios de profesionales independientes	28	39
Comunicaciones	84	63
Arrendamientos	17	6
Publicidad y propaganda	44	43
Reparaciones y conservación	22	19
Suministros	16	6
Tributos	63	52
Gastos varios	79	69
	<u>353</u>	<u>297</u>

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otros Beneficios y Pérdidas

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

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Beneficios		
Otros ingresos	5	6
	5	6
Pérdidas		
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	-	(1)
Otras pérdidas	(7)	(28)
	(7)	(29)
	(2)	(23)

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

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 1997 y 1996 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 han percibido una remuneración de 5 millones de pesetas. Asimismo, dos de sus miembros tienen formalizada una relación laboral con una de las sociedades dependientes por lo que reciben retribuciones y otras ventajas sociales que, en el ejercicio 1997 y 1996, ascienden a un total de 17 y 15 millones de pesetas cada uno de ellos, respectivamente.

Asimismo, dichas sociedades del Grupo en el ejercicio 1996 habían concedido tres préstamos a los mencionados miembros del Consejo de Administración que ascendían a 21 millones de pesetas. Durante el ejercicio 1997 dichos préstamos han sido cancelados anticipadamente.



(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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	
	1997	1996
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.614	627
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	(5)	42
Gastos no deducibles	8	-
Otros	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(4)	-
Bases imponibles consolidadas	1.613	669
Cuota al 35%	564	234
Bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades	-	(49)
Deducciones por doble imposición de dividendos de sociedades puestas en equivalencia y otras	(6)	-
Gasto del ejercicio	558	185
Retenciones y pagos a cuenta (nota 13)	(87)	(63)
Impuesto sobre Sociedades a liquidar	471	122

(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 1997, 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 de 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 siete 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.

(24) Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las cuentas de riesgo y compromiso incluyen los siguientes conceptos:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Avales y garantías concedidas	326	858
Operaciones de opciones		
Opciones emitidas sobre valores	-	7.400
	<u>326</u>	<u>8.258</u>

Los avales y garantías reflejan las fianzas constituidas 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.

Al 31 de diciembre de 1996, la sociedad dependiente Gaesco Inversiones mantenía una posición abierta de inversión en mercados no organizados de dos opciones de venta por una prima de 58 millones de pesetas sobre Obligaciones del Estado y cuyo valor nominal del activo subyacente ascendía a 7.400 millones de pesetas y fechas de ejercicio el 17 y 24 de enero de 1997, respectivamente. Dichas opciones de venta no fueron ejercidas por la contraparte en la fecha de su vencimiento.

(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 1997 y 1996 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Depósito de títulos	22.286	34.384
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	3.803	7.850
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	4.504	9.569
Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades	22.286	34.384
Carteras gestionadas	44.170	39.586
	<u>97.049</u>	<u>125.773</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 cuentas		Millones de pesetas	
	1997	1996	1997	1996
Importe efectivo entre				
0 a 10 millones de pesetas	530	200	1.560	615
11 a 25 millones de pesetas	118	95	1.847	1.470
26 a 50 millones de pesetas	74	46	2.638	1.605
51 a 75 millones de pesetas	18	9	1.049	562
Más de 75 millones de pesetas	26	19	37.076	35.334
	<u>766</u>	<u>369</u>	<u>44.170</u>	<u>39.586</u>

Barcelona, 31 de marzo de 1998

GAESCO HOLDING S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en millones de pesetas)

Año 1997	Método de consolidación	Domicilio social	Porcentaje de participación		Capital	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directa	Indirecta					
Sociedades dependientes									
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	99,87%	0,13%	80	21	258	223	582
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	99,99%	0,001%	100	4	22	9	135
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	1.700	74	149	799	2.722
Gaesco Fiscal, S.A.	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	15	2	16	7	40
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	10	-	(4)	10	16
					<u>1.905</u>	<u>101</u>	<u>441</u>	<u>1.048</u>	<u>3.495</u>
Sociedades asociadas									
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	81	2	15	19	117
Inver-Money, S.A., S.G.C.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	23	2	6	4	35
					<u>104</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>23</u>	<u>152</u>
Año 1996									
Sociedades dependientes									
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	99,87%	0,13%	80	21	257	157	515
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	100	3	22	12	137
Gaesco Bolsa (*)	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	1.700	43	(10)	309	2.042
Gaesco Fiscal, S.A.	Integración global	(1)	99,99%	0,01%	15	2	14	2	33
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	10	-	-	(3)	7
					<u>1.905</u>	<u>69</u>	<u>283</u>	<u>477</u>	<u>2.734</u>
Sociedades asociadas									
I.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	81	1	3	13	98
Inver-Money, S.A., S.G.C.	Puesta en equivalencia	(2)	-	20,00%	23	1	10	6	40
					<u>104</u>	<u>2</u>	<u>13</u>	<u>19</u>	<u>138</u>

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

(2) Las sociedades asociadas tienen el domicilio en Vía Augusta, nº 17-19, 08006 Barcelona

(*) Anteriormente Gaesco Inversiones, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.



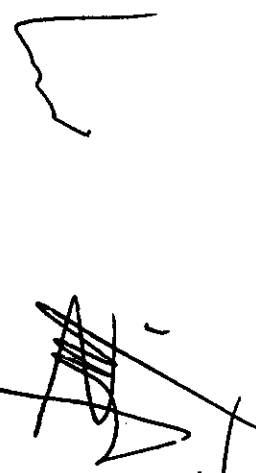

Este Anexo forma parte integrante de la nota I de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAFESCO HOLDING S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales
al 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en millon de pesetas)

Coste	Saldos al 31/12/95	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/96	Altas	Saldos al 31/12/97
Edificios y otras construcciones	853	-	-	853	-	853
Maquinaria, instalaciones y utillaje	187	-	-	187	5	192
Mobiliario y enseres	103	15	(3)	115	9	124
Equipos para procesos de información	164	1	-	165	23	188
Otros	6	-	-	6	-	6
	1.313	16	(3)	1.326	37	1.363
Amortización acumulada						
Edificios y otras construcciones	(8)	(18)	-	(26)	(18)	(44)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(66)	(12)	-	(78)	(13)	(91)
Mobiliario y enseres	(48)	(10)	1	(57)	(12)	(69)
Equipos para procesos de información	(97)	(15)	-	(112)	(16)	(128)
Otros	(2)	(1)	-	(3)	-	(3)
	(221)	(56)	1	(276)	(59)	(335)
Valor neto	1.092	(40)	(2)	1.050	(22)	1.028

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo III

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en millones de pesetas)

	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Reserva para acciones propias	Resultado para consolidado del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios consolidados
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.900	87	237	97	272	285	-	-	2.878
Distribución de resultados del ejercicio 1995									
A reservas	-	13	3	-	(161)	144	1	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(111)	-	-	-	(111)
Beneficios del ejercicio 1996	-	-	-	-	442	-	-	-	442
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.900	100	240	97	442	429	1	(37)	3.172
Distribución de resultados del ejercicio 1996									
A reservas	-	22	65	-	(310)	220	3	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(132)	-	-	37	(95)
Beneficios del ejercicio 1997	-	-	-	-	1.056	-	-	-	1.056
Traspaso por enajenación de la autocartera	-	-	97	(97)	-	-	-	-	-
Reducción de capital	(190)	-	-	-	-	-	-	-	(190)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.710	122	402	-	1.056	649	4	-	3.943

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades Consolidadas

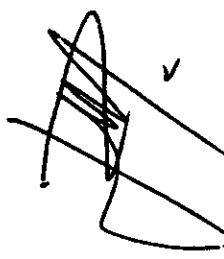
31 de diciembre de 1997

(Expresado en millones de pesetas)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1996	272	15	128	15	(1)	429
Distribución del resultado de 1996	157	12	308	3	(3)	477
Ajustes procedentes del proceso de consolidación						
Dividendos intra-grupo	(70)	-	(33)	-	-	(103)
Amortización fondo de comercio	(9)	(3)	(27)	-	-	(39)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	(2)	-	-	(2)
Provisión depreciación cartera de control	-	-	(119)	3	-	(116)
Otros conceptos	-	-	3	-	-	3
Saldos al 31 de diciembre de 1997	350	24	258	21	(4)	649



Este Anexo forma parte integrante de la nota 14(e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.


GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 1996

(Expresado en millones de pesetas)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa, A.V.B., S.A. (véase nota 1)	Gaesco Bolsa	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1995	266	8	95	(94)	11	(1)	285
Distribución del resultado de 1995	113	9	92	12	4	-	230
Ajustes procedentes del proceso de consolidación							
Dividendos intra-grupo	(101)	-	(59)	-	-	-	(160)
Amortización fondo de comercio	(6)	(2)	-	(20)	-	-	(28)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Provisión por depreciación cartera de control	-	-	-	38	-	-	38
Ajuste por provisiones dotadas en ejercicios anteriores	-	-	-	72	-	-	72
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos por fusión (véase nota 1)	-	-	(128)	128	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1996	272	15	-	128	15	(1)	429

[Handwritten signatures and initials over the table]

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14(e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en millones de pesetas)

	1997			1996		
	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos
Gaesco Holding, S.A.	296	(6)	290	227	(1)	226
Procedentes de sociedades dependientes						
Gaesco Gestión	338	(115)	223	242	(85)	157
Gaesco Pensiones	14	(5)	9	18	(6)	12
Gaesco Bolsa	1.224	(425)	799	399	(91)	308
Gaesco Fiscal, S.A.	11	(4)	7	4	(1)	3
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	13	(3)	10	(3)	-	(3)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	1.896	(558)	1.338	887	(184)	703
Dividendos intra-grupo						
Sociedades consolidadas por integración global	(287)	-	(287)	(103)	-	(103)
Sociedades puestas en equivalencia	(2)	-	(2)	-	-	-
Amortización de inmovilizado revalorizado	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Provisión por depreciación de la cartera de control	(3)	-	(3)	(39)	-	(39)
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	5	-	5	(116)	-	(116)
Ajustes por operaciones intra-grupo	7	-	7	3	-	3
Otros	-	-	-	(7)	-	(7)
	3	-	3	3	-	3
	-	-	-	-	-	-
	1.614	(558)	1.056	626	(184)	442

[Handwritten signatures and initials are present in the right margin of the page.]

Este Anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING y Sociedades dependientes.

Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 1.997

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, Sociedad de Valores y Bolsa, 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 1.997 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 2.587 millones de pesetas y los recursos propios, deducidos los pagos futuros por los acuerdos de reducción de capital y reparto de dividendos, a, aproximadamente, 2.994 millones de pesetas.

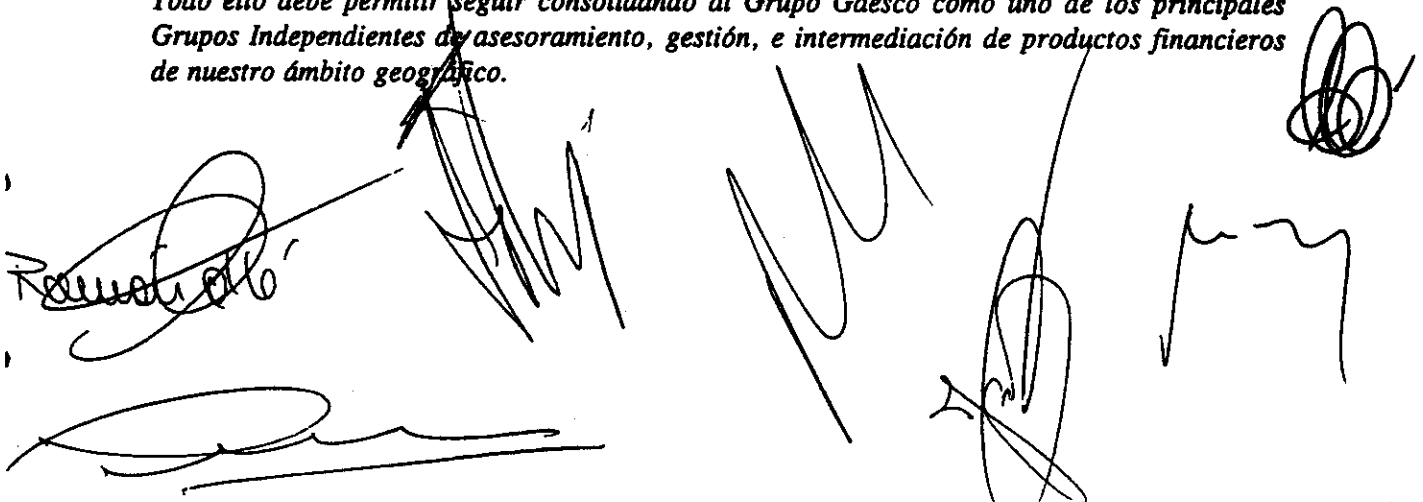
Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 31 de diciembre de 1.997, a 172.637 millones de pesetas, con un incremento del 11 por ciento respecto del ejercicio anterior. De ellos 22.286 millones de pesetas corresponden a depositaria y 150.351 millones de pesetas corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.

En el ejercicio 1.997 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 3.195 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 38% (51% en 1.996), la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 51% (38% en 1.996), el asesoramiento fiscal y contable un 2,4% (3,8% en 1.996), la gestión de patrimonios individuales un 2,4% (3,7% en 1.996) y otras actividades como custodia de valores, aseguramientos, colocaciones, y alquileres, contribuyen con un 6,1% (3,3% en 1.996).

El beneficio atribuido al Grupo ha aumentado en un 139 por ciento debido basicamente a una sustancial mejora en el nivel de comisiones netas generadas, a la contención del gasto, y a una rigurosa política de control de riesgos.

Las perspectivas del ejercicio 1.998 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 preparando al Grupo Gaesco para el big bang que la implantación del euro supone en los mercados financieros.

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 scribbles in black ink. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'Rosa...' followed by a horizontal line. To its right are several other signatures, some consisting of simple, sharp strokes and others of more complex, overlapping loops and lines. The overall appearance is that of a collection of personal or official marks.