

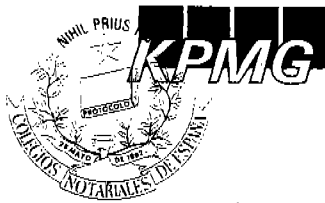
GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2001 y 2000

e Informe de Gestión del Ejercicio 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)

MN 0566175



## Auditors

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

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Gaesco Holding, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Gaesco Holding, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 de las cuentas anuales adjuntas, 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.

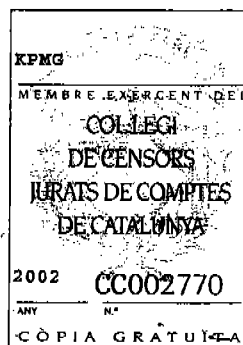
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gaesco Holding, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante 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 2001 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 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Jordi J. García Cirera

26 de marzo de 2002



MN 0566174

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

Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 94, Sec. 8, H. M-198.007, Inscrip. 1.ª  
N.I.F. B-78510153





GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2001 y 2000

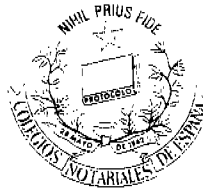
(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2001	2000	2001	2000
<b>Inmovilizado</b>				
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	16.154.829	13.223.161	5.719.000	5.709.615
<b>Total inmovilizado</b>	16.154.829	13.223.161	1.141.923	1.141.923
<b>Activo circulante</b>			7.385.921	6.596.131
Deudotes			888.992	799.175
Administraciones públicas (nota 6)	15.661	2.816.852	(570.000)	-
Empresas del Grupo, deudores (nota 7)	1	2.276		
Deudores varios	137.647	6.397		
<b>Total activo circulante</b>	153.309	2.825.525	14.565.836	14.246.844
<b>Tesorería</b>	50.411	97.567	16.520	21.227
<b>Total activo circulante</b>	203.720	2.923.092	1.422	1.765.434
			1.105.534	-
			669.237	112.748
<b>Total activo</b>	16.358.549	16.146.253	1.792.713	1.899.409
			16.358.549	16.146.253

D. Pere Perelló Pons	D. Francesc de Paula Guinart Villaret	D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	D. Tomás Temmens Navarro
D. Afuro Guilló Vivé	D. Jordi Blanch Gantonandia		
			S.A.
			Cartera de Inversiones CM,
			(representada por
			D. Jordi Viladot Pou)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2001 y 2000



(Expresadas en euros)

	2001	2000	Ingresos
<b>Gastos</b>			
Gastos de explotación			
Gastos de Personal (nota 12)	169.830	173.225	Ingresos de participaciones de capital
Servicios exteriores	220.931	255.674	En empresas del grupo (nota 5)
			Otros ingresos de explotación
Total gastos de explotación	390.761	428.899	Total ingresos de explotación
Beneficios de explotación	897.637	759.782	
Gastos financieros y asimilados			
Otros gastos	94.609	26.312	Otros intereses e ingresos asimilados
			Ingresos de otros valores negociables
Total gastos financieros	94.609	26.312	Otros intereses
Resultados financieros positivos	-	8.471	Total ingresos financieros
Beneficios de las actividades ordinarias	892.749	768.253	Resultados financieros negativos
Gastos extraordinarios			
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5)	138.567	-	
Pérdidas procedentes de la cartera de control (nota 5)	-	82.691	
Total gastos extraordinarios	138.567	82.691	
Resultados extraordinarios negativos	138.567	82.691	

Beneficios antes de impuestos

754.182

685.562

Impuesto sobre Sociedades (nota 11)

(134.810)

(113.613)

Resultado del ejercicio (Beneficio)

888.992

799.175

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

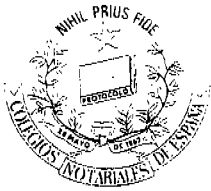
D. Francesc de Paula Guinart Villaret

D. Jordi Blarich Carripenandía

D. Joan Francesc Gelonch Viladegut

D. Tomás Termens Navarro

Cartera de Inversiones CM, S.A.  
(representada por D. Jordi Viladot Pou)



## GAESCO HOLDING, S.A.

### Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2001 y 2000

#### (1) Naturaleza y Actividades Principales

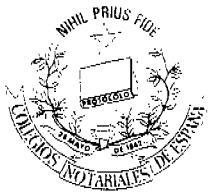
Gaesco Holding, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 4 de junio de 1974, por tiempo indefinido y bajo la denominación de Mobiliaria Monesa, S.A. El 14 de octubre de 1987 cambió su denominación por la de Gaesco Valores, S.A.. A partir de dicha fecha inició la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

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

La gestión y administración de la Sociedad es efectuada por personal propio, utilizando y/o prestando, asimismo, personal, medios e infraestructura de otras sociedades del Grupo Gaesco. Durante 2001 y 2000, la Sociedad no ha recibido cargos o abonos algunos por los servicios utilizados o prestados.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa y/o indirecta en el capital social de las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación			
	31 de diciembre de 2001		31 de diciembre de 2000	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa)	100,00%	-	100,00%	-
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	100,00%	-	100,00%	-
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	100,00%	-	100,00%	-
Gaesco Fiscal, S. A.	100,00%	-	100,00%	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	100,00%	-	-	100,00%
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	100,00%	-	100,00%	-
Agisa B.V.	99,89%	-	99,44%	-



## 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 estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 2000 y 2001, 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 2001 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2000 fueron aprobadas en Junta de fecha 27 de junio de 2001.

Con fecha 22 de mayo de 2000 el Consejo de Administración de la Sociedad adoptó el euro como unidad de cuenta.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	1.877
Reservas voluntarias	317.115
Dividendos a cuenta	<u>570.000</u>
	<u>888.992</u>

Con fecha 13 de diciembre de 2001, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 570.000 euros el cual será pagadero y exigible a partir del 1 de mayo de 2002.



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 2001 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2001:	
Beneficios estimados, después de impuestos	800.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>(1.877)</u>
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2001	<u>798.123</u>
Dividendos a cuenta propuestos	<u>570.000</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 13 de diciembre de 2001 y el 13 de diciembre de 2002	
Saldos de tesorería al 13 de diciembre de 2001	245.071
Cobros proyectados	651.000
Pagos proyectados, incluido el dividiendo a cuenta	<u>(872.700)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 13 de diciembre de 2002	<u>23.371</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000, efectuada durante 2001, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 8.

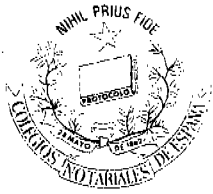
(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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

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



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(b) Indemnizaciones por despido

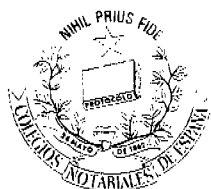
Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan 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.

(c) Impuesto sobre Sociedades

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

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





## GAESCO HOLDING, S.A.

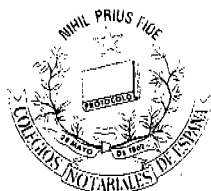
## Memoria de las Cuentas Anuales

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

(5) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros						
	Saldo al 31/12/99	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/00	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/01
Participaciones en empresas del grupo	13.449.549	20.000	(246.388)	13.223.161	3.350.137	(242.405)	16.330.893
Otras inversiones financieras permanentes	13.162	-	-	13.162	-	-	13.162
	13.462.711	20.000	(246.388)	13.236.323	3.350.137	(242.405)	16.344.055
Menos, provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo	(19.291)	-	19.291	-	(176.064)	-	(176.064)
Menos, provisiones por depreciación de otras inversiones financieras permanentes	(13.162)	-	-	(13.162)	-	-	(13.162)
	(32.453)	-	19.291	(13.162)	(176.064)	-	(189.226)
	<u>13.430.258</u>	<u>20.000</u>	<u>(227.097)</u>	<u>13.223.161</u>	<u>3.174.073</u>	<u>(242.405)</u>	<u>16.154.829</u>



## GAESCO HOLDING, S.A.

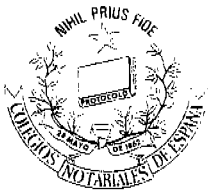
## Memoria de las Cuentas Anuales

- Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2001 y 2000 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas, se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo durante los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
<u>Altas</u>		
Adquisición de participaciones		
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	60.101	-
Agisa, B.V.	-	20.000
	60.101	20.000
Ampliaciones de capital		
Gaesco Bolsa	1.582.830	-
Gaesco Pensiones	120.203	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	89.903	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	60.100	-
Agisa, B.V.	1.377.000	-
	3.230.036	-
Aportaciones para compensación de pérdidas		
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	60.000	-
	3.350.137	20.000
<u>Bajas</u>		
Enajenación de participaciones		
Inver-Money, S.A. Sociedad Gestora de Carteras	-	246.388
Reducciones de capital		
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	240.405	-
Devolución de aportaciones		
Agisa, B.V.	2.000	-
	242.405	246.388



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha adquirido a la sociedad del Grupo, Gaesco Fiscal, S.A. el 100% del capital social de Gaesco Correduría de Seguros, S.A. por su valor teórico contable. La Sociedad ha reflejado contablemente dicha adquisición con cargo al capítulo de participaciones en empresas del grupo por importe de 60.101 euros y abono al capítulo de provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo por importe de 37.497 euros, coincidiendo con la provisión constituida por Gaesco Fiscal, S.A.

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

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.



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 2001 gestiona y administra, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

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.  
Bolsalider, F.I.M.  
Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.  
Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.  
Gaesco Small Caps, F.I.M.  
Gaesco T.F.T. F.I.M.  
Constantfons, F.I.M.  
Bona-Renda, F.I.M.  
Fondogaesco, F.I.M.  
Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.  
Fonsvalladolid, F.I.M.  
Fondguissona Bolsa, F.I.M.  
GaescoQuant, F.I.M.  
Fonglobal Renta, F.I.M.  
Gaesco Multinacional, F.I.M.  
Gaesco Emergentfond, F.I.M.  
Cahispa Eurovariable, F.I.M.  
Cahispa Small Caps, F.I.M.  
Cahispa Multifondo F.I.M.F.  
Cahispa Emergentes Multifondo F.I.M.F.

Sociedades de Inversión Mobiliaria

Gover Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Inversions AGO, S.I.M.C.A.V.  
Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Febrer Norantavuit, S.I.M.C.A.V.  
Uniprom 98, S.I.M.C.A.V.  
Manresa Capital, S.I.M.C.A.V.  
Inverclimer Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
CAT Patrimonis, S.I.M.C.A.V.  
Stock-Area, S.I.M.C.A.V.  
MSP Eurogestión Bolsa, S.I.M.C.A.V.  
Pracas Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
A.A. Inver Plusquam, S.I.M.C.A.V.  
Zona Euro 3D, S.I.M.C.A.V.  
Gener Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Invercella Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Saldamovil Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Octubre-Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Vuit-Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Compañía General de Inversiones, S.I.M.  
Inpamosa, S.I.M.  
Arelguía, S.I.M.  
Jasoca, S.I.M.  
Valinsa, S.I.M.  
Boracmo, S.I.M.C.A.V.  
Invercat Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Cooperativisme, S.I.M.C.A.V.  
Desembre Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Brokreus, S.I.M.C.A.V.  
Inverdocun Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Inicio 2000, S.I.M.C.A.V.  
Valborsa, S.I.M.C.A.V.  
Manresa Estalvi, S.I.M.C.A.V.  
Esfibor, S.I.M.C.A.V.  
Aparelladors Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Global Investor 2000 Actius Mobiliaris,  
S.I.M.C.A.V.  
Inverglobal Assistència Actius Mobiliaris,  
S.I.M.C.A.V.  
URC Patrimonis, S.I.M.C.A.V.



## 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 2001, gestiona y administra los siguientes fondos de pensiones:

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

**Gaesco 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 Correduría de Seguros, S.A.** fue constituida a finales de 1989 y su actividad principal es la promoción y asesoramiento en la formalización de contratos de seguros y asistencia posterior.

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

**Agisa B.V.** fue constituida el 26 de octubre de 2000 en Amsterdam (Holanda) y su objeto social consiste en la participación, gestión y supervisión en otras sociedades, tomar prestado y prestar dinero, proporcionar garantías y la explotación, alquiler y negociación en inmovilizado e inversión en activos financieros. La Sociedad ha iniciado su actividad durante el ejercicio 2001.

En el ejercicio 2001, Agisa, B.V., ha adquirido el 33% y el 30% del capital social de las sociedades andorranas Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. (AGISA) y Gestió de Valors, S.A. (GESVASA) respectivamente.

Los fondos propios de dichas sociedades al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio 2001	Dividendos a cuenta	Total
AGISA	601	60	100	(99)	662
GESVASA	30	-	(15)	-	15
	<u>631</u>	<u>60</u>	<u>85</u>	<u>(99)</u>	<u>677</u>



## GAESCO HOLDING, S.A.

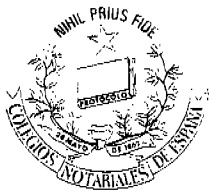
## Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Administraciones Públicas

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

	Euros	
	2001	2000
<b>Saldos deudores</b>		
Hacienda Pública, deudora		
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	-	2.688.338
Crédito fiscal (nota 11)	561	128.514
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 11)	15.100	-
	<u>15.661</u>	<u>2.816.852</u>
<b>Saldos acreedores</b>		
Retenciones a cuenta del		
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	15.770	20.492
Organismos de la Seguridad Social	750	735
	<u>16.520</u>	<u>21.227</u>

El crédito fiscal corresponde al crédito que la Sociedad ostenta frente a las sociedades que tributan en régimen consolidado (véase nota 4(c)) por las cuotas negativas del Impuesto sobre Sociedades calculado a nivel de sociedad individual. Al 31 de diciembre de 2001, una parte de dicho crédito por importe de 120.919 euros (22.495 euros en 2000) ya ha sido liquidado por las empresas del grupo.



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo es como sigue:

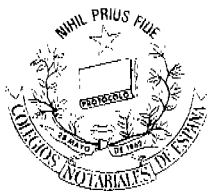
	Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2001	2000	2001	2000
Gaesco Bolsa				
Cuenta corriente	-	-	-	1.276.262
Gaesco Gestión				
Cuenta corriente	-	-	-	465.321
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.				
Cuenta corriente	1	2.218	-	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.				
Cuenta corriente	-	-	-	12.463
Gaesco Pensiones				
Cuenta corriente	-	-	-	11.388
Gaesco Fiscal				
Cuenta corriente	-	58	1.422	-
	<u>1</u>	<u>2.276</u>	<u>1.422</u>	<u>1.765.434</u>

(8) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social está representado por 1.900.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una (1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas nominales cada una, al 31 de diciembre de 2000) totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 27 de junio de 2001, la Junta General de Accionistas, ha acordado convertir el capital social de pesetas a euros. Esta conversión se ha realizado mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable a la cifra total del capital. Asimismo, en el marco de lo establecido en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre, y teniendo en cuenta que, como consecuencia de la redenominación efectuada, el valor nominal de cada acción (3,00506021 euros por acción) arroja una cifra con más de dos decimales, la Junta General de Accionista ha decidido aumentar el capital social, con cargo a reservas disponibles, en la cifra de 9.385,0101 euros mediante la elevación del valor nominal de cada acción en 0,004939479 euros por acción, quedando fijado el valor nominal de cada acción en 3,01 euros.

Con fecha 13 de diciembre de 2001 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la adopción de un acuerdo de ampliación de capital por importe de 1.429.750 euros, con cargo a reservas voluntarias, mediante al emisión de 475.000 nuevas acciones, liberadas, en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 de las actuales acciones en circulación.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Reserva legal

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

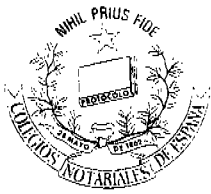
(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(9) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2001, este capítulo del balance de situación adjunto corresponde a una póliza de crédito cuyo límite asciende a 2.404.048 euros con vencimiento 16 de enero de 2002 y un tipo de interés equivalente al Euribor + 0,75%.





## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

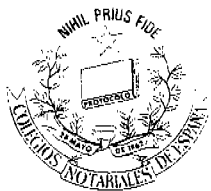
(10) Otras Deudas

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

	Euros	
	2001	2000
Dividendos a pagar (nota 3)	570.000	-
Otras deudas	99.237	112.748
	<u>669.237</u>	<u>112.748</u>

(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.



## GAESCO HOLDING, S.A.

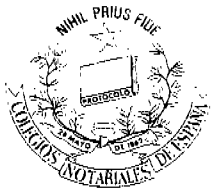
## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2001	2000
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	754.182	685.562
Diferencias permanentes	2.165	-
Base contable del impuesto	756.347	685.562
Diferencias temporales		
Base imponible fiscal	43.143	-
	<u>799.490</u>	<u>685.562</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	279.822	239.946
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos		
Recibidos de las sociedades participadas	(399.531)	(389.155)
	<u>(399.531)</u>	<u>(389.155)</u>
Cuota líquida	(119.709)	(149.209)
Menos, retenciones y pagos a cuenta	(1.771)	(1.800)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>(121.480)</u>	<u>(151.009)</u>

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

	Euros	
	2001	2000
Base contable del Impuesto x 35%	264.721	239.946
Menos deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	(399.531)	(389.155)
Otros	-	35.596
	<u>(134.810)</u>	<u>(113.613)</u>



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

Impuestos anticipados	Euros			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2001	2000	2001	2000
Provisión depreciación cartera de control	43.143	-	15.100	-
			(nota 6)	

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

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1998 y desde el ejercicio 1997, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Durante el ejercicio 2001, los miembros del Consejo de Administración han percibido una remuneración de 8.414 euros (20.040 euros en el ejercicio 2000) en concepto de dietas por asistencia a Consejos. Asimismo, durante el ejercicio 2001 determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 162.273 euros (165.734 euros en 2000).

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los miembros del Consejo de Administración no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con la Sociedad.



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000 se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Barcelona, 25 de marzo de 2002.

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Francesc de Paula Guinart  
Villaret

D. Jordi Blanch Garitonandia

D. Joan Francesc Gelonch  
Viladegut

D. Tomás Termens Navarro

Cartera de Inversiones CM, S.A.  
(representada por  
D. Jordi Viladot Pou)

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado euros)

Al 31 de diciembre de 2001

Dividendos a

Sociedad	Domicilio social	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 2001	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 2001
Gaesco Bolsa	(1)	11.800.000	-	2.043.441	7.128.034	-	1.551.508	22.522.983	100,00%	22.522.983	12.620.280	-	-
Gaesco Gestión	(1)	480.808	-	128.032	1.776.154	(540.506)	845.110	2.689.598	100,00%	2.689.598	993.919	-	1.141.518
Gaesco Pensiones	(1)	781.300	-	46.748	278.589	-	160.765	1.267.402	100,00%	1.267.402	862.493	-	-
Gaesco Fiscal, S.A.	(1)	90.150	-	24.954	217.715	-	(195.016)	137.803	100,00%	137.803	90.152	-	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	192.320	-	-	(28.266)	-	(88.106)	75.948	100,00%	75.948	159.045	83.097	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	150.003	-	-	22.504	-	(12.327)	160.180	100,00%	160.180	210.004	49.824	-
Agisa, B.V. consolidado	(2)	90.000	1.305.000	-	-	-	(43.143)	1.351.857	99,89%	1.350.370	1.395.000	43.143	-
		<u>13.584.581</u>	<u>1.305.000</u>	<u>2.243.175</u>	<u>9.394.730</u>	<u>(540.506)</u>	<u>2.218.791</u>	<u>28.205.771</u>		<u>28.204.284</u>	<u>16.330.893</u>	<u>176.064</u>	<u>1.141.518</u>

Al 31 de diciembre de 2000

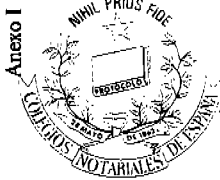
Dividendos a

Sociedad	Domicilio social	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 2000	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 2000
Gaesco Bolsa	(1)	10.217.206	1.934.343	4.469.512	-	2.767.585	19.388.646	100,00%	19.388.646	11.037.450	-
Gaesco Gestión	(1)	480.810	128.032	1.614.843	(811.366)	1.573.687	2.986.006	100,00%	2.986.006	993.919	1.111.872
Gaesco Pensiones	(1)	661.113	42.018	236.002	-	47.301	986.434	100,00%	986.434	742.291	-
Gaesco Fiscal, S.A.	(1)	90.152	24.954	224.591	-	(6.878)	332.819	100,00%	332.819	90.152	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	601.012	-	(231.694)	-	(24.959)	344.359	100,00%	344.359	339.349	-
Inver-Money, S.A., Sociedad Gestora de Carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.809
Agisa, B.V.	(2)	18.000	-	-	-	-	18.000	99,44%	17.899	20.000	-
		<u>12.068.293</u>	<u>2.129.347</u>	<u>6.313.254</u>	<u>(811.366)</u>	<u>4.356.736</u>	<u>24.056.264</u>		<u>24.056.163</u>	<u>13.223.161</u>	<u>1.188.681</u>

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

(2) Evenwichtstraat 7 1561ZC Krommenie Amsterdam (Holanda).

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





GAESCO HOLDING, S.A.

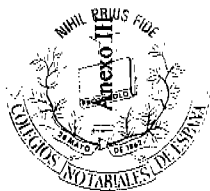
Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias	Beneficio del ejercicio	Dividendos a cuenta (nota 3)	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.709.615	1.141.923	6.249.935	242.905	4.385.442	(4.282.211)	13.447.669
Distribución de resultados del ejercicio 1999							
A reservas	-	-	103.231	-	(103.231)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(4.282.211)	4.282.211	-
Trasposos de reservas	-	-	242.905	(242.905)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	799.175	-	799.175
Saldo al 31 de diciembre de 2000	5.709.615	1.141.923	6.596.131	-	799.175	-	14.246.844
Distribución de resultados del ejercicio 2000							
A reservas	-	-	799.175	-	(799.175)	-	-
Aumento de capital con cargo a reservas	9.385	-	(9.385)	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	(570.000)	(570.000)
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	888.992	-	888.992
Saldo al 31 de diciembre de 2001	5.719.000	1.141.923	7.385.921	-	888.992	(570.000)	14.565.836

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales.



GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado  
al 31 de diciembre de 2001 y 2000

	31 de diciembre de 2001			31 de diciembre de 2000		
Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación
Inmobiliaria Ambient, S.A.	407.434	1.226.376	21,44%	407.434	1.224.364	21,44%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	283.653	853.796	14,93%	274.201	823.991	14,43%
Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A.	250.654	754.469	13,19%	283.653	852.394	14,93%
Cahispa, S.A., Seguros Generales	209.731	631.290	11,04%	250.654	753.230	13,19%
Cahispa, S.A., de Seguros de Vida	133.000	400.330	7,00%	133.000	399.673	7,00%
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	95.000	285.950	5,00%	95.000	285.481	5,00%
Otros	520.528	1.566.789	27,40%	456.058	1.370.482	24,01%
	<u>1.900.000</u>	<u>5.719.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>1.900.000</u>	<u>5.709.615</u>	<u>100,00%</u>







# GAESCO HOLDING, S.A.

## *Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2.001*

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

*A 31 de diciembre de 2.001 Gaesco Holding es único accionista de las siguientes compañías:*

*Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.*

*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 Correduría de Seguros, S.A..*

*Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.*

*Adicionalmente posee el 99,89 por ciento de Agisa B.V.*

*Durante el ejercicio 2.001 las participaciones en empresas del Grupo se han incrementado en 3.108 miles de euros básicamente, por la suscripción de las ampliaciones de capital de Gaesco Bolsa (1.583 miles de euros) y Agisa B.V. (1.377 miles de euros).*

*Los fondos propios se han situado en la cifra de 14.565.836 euros (2.424 millones de pesetas)*

*Las perspectivas para el ejercicio 2.002 hacen imprescindible renovar los esfuerzos del Grupo en orden a racionalizar y hacer más eficiente su estructura organizativa, mejorar su cuota de participación en los distintos mercados, mejorar las áreas de gestión, dinamizar la red comercial, estar en disposición de alcanzar acuerdos de comercialización con otras redes o plataformas, y profundizar en las posibilidades de participar en proyectos relacionados con los servicios de inversión.*

*Barcelona, 25 de marzo de 2002*

*D. Pere Perelló Pons*

*D. Arturo Guilló Vivé*

*D. Francèsc de Paula Guinart Vilaret*

*D. Jordi Blanch Garitonandia*

*D. Joan F. Belonch Viladegut*

*D. Tomás Termens Navarro*

*Cartera de Inversiones CM. S.A.  
(Representada por D. Jordi Viladot Pou)*

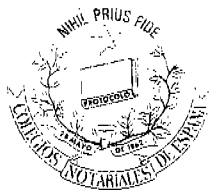
TESTIMONIO.- Yo, LUIS SAMPIETRO VILLACAMPA, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Cataluña, con residencia en Barcelona, ---

DOY FE: de que la presente fotocopia y las que anteceden extendidas en veinticinco hojas de papel del sello de los Ilustres Colegios Notariales de España serie MN., números 0566175 y los veinticuatro siguientes en orden decreciente son fiel y exacta reproducción del documento que he tenido a la vista y devuelvo al exhibente.-----

Barcelona, a veintisiete de mayo del año dos mil dos.



D. A. 3ª L. 8/89.- Documento no sujeto  
(Instrumento sin cuantía)



COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
- 3 JUL. 2002  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2002.....062287

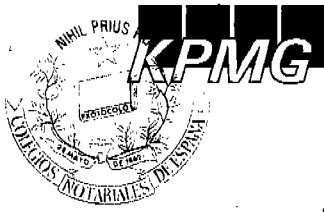
**C N M V**  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 7469

GAESCO HOLDING, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas  
al 31 de Diciembre de 2001 y 2000

e Informe de Gestión Consolidado  
del Ejercicio, 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)



## Audidores

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

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Gaesco Holding, S.A.

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 2001 y 2000 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.

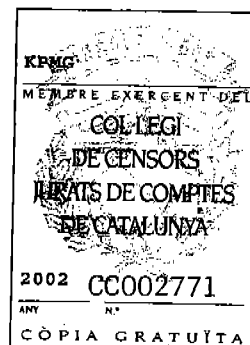
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gaesco Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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 consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gaesco Holding, S.A. y de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Jordi J. García Cirera

26 de marzo de 2002



MN 0560017

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

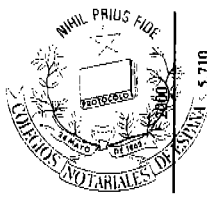
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.981, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscríp. 1.ª  
N.I.F. B-78510153



MN 0566246

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2001 y 2000  
(Expresados en miles de euros)

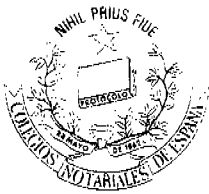


	2001	2000	Pasivo
<b>Activo</b>			
Inmovilizado			Capital (nota 18 (c)) 5.719
Inmovilizado material (nota 6)	11.074	8.651	Reservas
Inmovilizado inmaterial y ficticio (nota 7)	626	74	Reserva legal (nota 18 (b)) 1.142
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	11.700	8.725	Otras reservas (nota 18 (c)) 6.816
Sociedades puestas en equivalencia	400	-	Reserva de acciones propias 7.938
Cartera permanente (nota 9)	-	20	Reservas en sociedades consolidadas (nota 18 (d)) 11.120
Participaciones en empresas del grupo	409	180	Sociedades consolidadas por integración global 50
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.434	1.804	Sociedades puestas en equivalencia 7.946
Otros valores	(20)	(20)	Acciones propias
Menus, provisiones	2.823	1.984	Intereses de socios externos
Inversiones dudosas, morosas o en litigio (nota 10)	1.715	992	Resultados del ejercicio atribuidos al grupo (nota 18)
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	(1.480)	(922)	Finanzas y depósitos a largo plazo
Menos, provisiones por insolvencias	235	-	Financiación de intermediarios financieros (nota 19)
Cartera de negociación (nota 11)	1.302	337	Financiación de particulares (nota 13)
Acciones y participaciones	6.548	3.338	Depósitos en garantía (nota 13)
Valores de renta fija	(62)	(30)	Cuentas diversas
Otros	7.788	3.645	Fondos especiales
Menos, provisión por valoración	98	-	Cuentas de periodificación (nota 16)
Crédito a Sociedades puestas en equivalencia (nota 12)	2.640	11.427	Otras obligaciones (nota 20)
Crédito a particulares	1.795	1.905	
Credito de valores al mercado (nota 13)	4.435	13.332	Total pasivo 43.796
Otros créditos y anticipos (nota 14)	15.405	12.435	
Intermediarios financieros (nota 15)	370	284	
Tesorería	542	3.280	
Cuentas de periodificación y otras	912	3.564	
Cuentas de periodificación (nota 16)	43.796	43.685	
Otras cuentas (nota 17)	56.626	50.231	
Total activo 1.267.464	1.210.838	1.042.687	
Cuentas de orden	1.267.464	1.092.918	
Cuentas de riesgo y compromiso (nota 30)			
Otras cuentas de orden (nota 31)			
			43.685

*(Handwritten signatures and initials)*

D. Pere Parells Pons  
D. Arturo Guilló Vivé  
D. Francesc del Palau Guzmán  
Vilaret  
D. Jordi Blanch Gasfornandía  
D. Joan Francesc Gelonch  
Vilatorrada  
D. Tomás Terradas Navarro  
Carteza de Inversiones CM, S.A.  
(representada por D. Jordi  
Vilatorrada Fou)

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

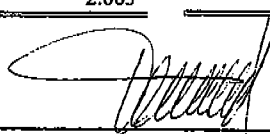
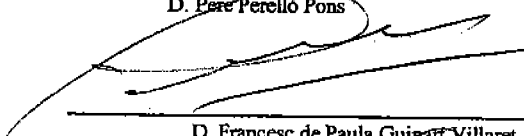

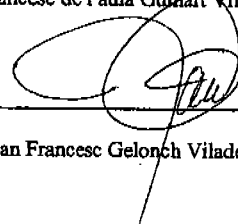
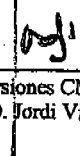


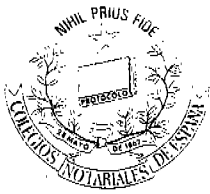
## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados  
en 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresadas en miles de euros)

	2001	2000
Intereses y dividendos de inversiones (nota 21)	1.603	1.912
Intereses de los pasivos	(379)	(459)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	285	289
En operaciones de productos derivados	1	-
	286	289
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	(69)	(621)
Provisiones por minusvalías (nota 11)	(32)	(30)
En operaciones de productos derivados	(686)	(124)
	(787)	(775)
Comisiones percibidas (nota 22)	21.148	27.634
Corretajes y comisiones satisfechas	(8.567)	(10.901)
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	(19)	-
	13.285	17.700
Beneficio de la actividad ordinaria		
	13.285	17.700
Gastos de personal (nota 23)	(4.277)	(3.991)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 24)	(4.781)	(5.246)
Amortizaciones del inmovilizado (notas 6 y 7)	(748)	(1.604)
Saneamiento y dotaciones (nota 25)	(598)	(465)
Recuperación y aplicación de otras provisiones	110	-
	2.991	6.394
Margen de explotación		
	2.991	6.394
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 9(b))	15	17
Otros beneficios y pérdidas (nota 26)	(25)	(315)
	2.981	6.096
Beneficio antes de impuestos		
	2.981	6.096
Impuestos sobre Sociedades (nota 29)	(918)	(2.056)
	2.063	4.040
Beneficio después de impuestos		
	2.063	4.040
Resultados atribuidos a los socios externos	-	-
	2.063	4.040
Beneficio atribuido al grupo		
	2.063	4.040

  
D. Pere Perelló Pons  
D. Arturo Guilló Vivé  
D. Tomás Termens Navaro  
D. Francesc de Paula Guinart Villaret  
D. Jordi Blanch Garitonandia  
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut  
Cartera de Inversiones CM, S.A.  
(representada por D. Jordi Viladot Pou)



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

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2001 y 2000

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

##### (a) Gaesco Holding, S.A.

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

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

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

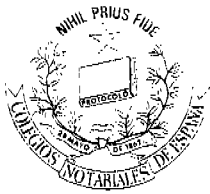
##### (b) Sociedades dependientes

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 Gaesco Holding, S.A. y las sociedades dependientes siguientes:

- Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión),
- Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones),
- Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa),
- Gaesco Fiscal, S.A. (en adelante Gaesco Fiscal),
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A.,
- Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.,
- Agisa B.V.

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

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



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**Gaesco Gestión** fue constituida el 30 de julio de 1985. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de sociedades de inversión y fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2001, tiene encomendada la gestión de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

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.  
Bolsalider, F.I.M.  
Fonsmanlleu Estalvi 2, F.I.M.  
Fonsmanlleu Borsa, F.I.M.  
Gaesco Small Caps, F.I.M.  
Gaesco T.F.T., F.I.M.  
Constantfons, F.I.M.  
Bona-Renda, F.I.M.  
Fondogaesco, F.I.M.  
Fonsvalladolid, F.I.M.  
Gaesco Fondo de Fondos, F.I.M.  
GaescoQuant, F.I.M.  
Fondguissona Bolsa, F.I.M.  
Fonglobal Renta, F.I.M.  
Gaesco Multinacional, F.I.M.  
Gaesco Emergentfond, F.I.M.  
Cahispa Eurovariable, F.I.M.  
Cahispa Small Caps, F.I.M.  
Cahispa Multifondo, F.I.M.F.  
Cahispa Emergentes Multifondo, F.I.M.F.

Sociedades de Inversión Mobiliaria

Gover Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Inversions AGO, S.I.M.C.A.V.  
Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Febrer Norantavuit, S.I.M.C.A.V.  
Uniprom 98, S.I.M.C.A.V.  
Manresa Capital, S.I.M.C.A.V.  
Inverclimer Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
CAT Patrimonis, S.I.M.C.A.V.  
Stock-Area, S.I.M.C.A.V.  
MSP Eurogestión Bolsa, S.I.M.C.A.V.  
Pracas Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
A.A. Inver Plusquam, S.I.M.C.A.V.  
Zona Euro 3D, S.I.M.C.A.V.  
Gener Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Invercella Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Saldamovil Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Nova Europa Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Octubre Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Vuit-Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Boracmo, S.I.M.C.A.V.  
Invercat Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Cooperativisme, S.I.M.C.A.V.  
Desembre Norantanou, S.I.M.C.A.V.  
Brokreus, S.I.M.C.A.V.  
Inverdocun Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Inicio 2000, S.I.M.C.A.V.  
Manresa Estalvi, S.I.M.C.A.V.  
Valborsa, S.I.M.C.A.V.  
Esfibor, S.I.M.C.A.V.  
Compañía General de Inversiones, S.I.M.  
Inpamosa, S.I.M.  
Arelguía, S.I.M.  
Jasoca, S.I.M.  
Valinsa, S.I.M.  
Aparelladors Actius Mobiliaris, S.I.M.C.A.V.  
Global Investor 2000 Actius Mobiliaris,  
S.I.M.C.A.V.  
Inverglobal Assistència Actius Mobiliaris,  
S.I.M.C.A.V.  
URC Patrimonis, S.I.M.C.A.V.



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

**Gaesco Pensiones** fue constituida el 28 de enero de 1988. Su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 2001, tiene encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

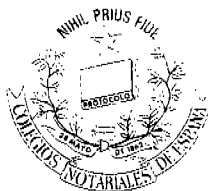
Gaesco Senior, Fondo de Pensiones  
Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones  
Fonsmanlleu Pensions, Fondo de Pensiones  
Cahispa, Fondo de Pensiones  
Gaesco Junior, Fondo de Pensiones

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

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

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

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

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

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

**Agisa B.V.** fue constituida el 26 de octubre de 2000 en Amsterdam (Holanda) y su objeto social consiste en la participación, gestión y supervisión en otras sociedades, tomar prestado y prestar dinero, proporcionar garantías y la explotación, alquiler y negociación en inmovilizado e inversión en activos financieros. La Sociedad ha iniciado su actividad durante el ejercicio 2001.

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

La sociedad Agisa B.V., en el ejercicio 2000, se valoró al coste y no fue incluida en el proceso de consolidación por no ser relevante para la obtención de la imagen fiel de las cuentas consolidadas. En el ejercicio 2001, una vez iniciada su actividad principal que es la toma de participaciones en gestoras de instituciones de inversión colectiva, los estados financieros consolidados de Agisa, B.V. se han integrado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco por el método de integración global.

(c) Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 2001, las sociedades asociadas son:

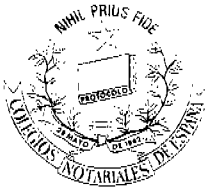
**I.M. Administraciones, S.A.**, cuyo objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y está participada al 31 de diciembre de 2001 en un 21,91% por el Grupo a través de la sociedad dependiente Gaesco Gestión.

**Asesora i Gestora d'Inversions, S.A. (AGISA)**, cuyo objeto social es la gestión, financiación e inversión mobiliaria y asesoramiento financiero y comercial, está participada al 31 de diciembre de 2001 en un 33% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V.

**Gestió de Valors, S.A. (GESVASA)**, está participada al 31 de diciembre de 2001 en un 30% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V. Dicha sociedad se encuentra inactiva.

Al 31 de diciembre de 2000, la única sociedad asociada era I.M. Administraciones, S.A.

El detalle de los fondos propios de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se muestra 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

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Gaesco Holding, S.A. y de las sociedades dependientes. Dichas cuentas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, siguiendo los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000.

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 2001 y 2000.

Las cuentas anuales individuales de Gaesco Holding, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 2001 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.

(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.

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

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en sociedades consolidadas y el valor teórico-contable de dichas participaciones en la fecha de adquisición de las mismas se ha asignado:

- en primer lugar a "Inmovilizaciones materiales" (véase nota 6) en base a la tasación efectuada por expertos independientes, en el momento de la adquisición de la participación.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- en segundo lugar a "Fondo de comercio de consolidación" (véase nota 8), amortizándose en 10 años, siendo el período estimado en que dicho fondo contribuye a la obtención de ingresos para el Grupo.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante Gaesco Holding, S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2001, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

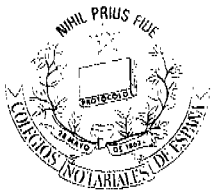
	<u>Miles de Euros</u>
A reserva legal	2
A reservas voluntarias	317
A dividendos a cuenta	<u>570</u>
	<u>889</u>

Con fecha 13 de diciembre de 2001, el Consejo de Administración de Gaesco Holding, S.A. ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 570 miles de euros, el cual será pagadero y exigible a partir del 1 de mayo de 2002.

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 2001 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de Euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2001:	
Beneficios estimados, después de impuestos	800
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>(2)</u>
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2001	<u>798</u>
Dividendos a cuenta propuestos	<u>570</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 13 de diciembre de 2001 y el 13 de diciembre de 2002	
Saldos de tesorería al 13 de diciembre de 2001	245
Cobros proyectados	651
Pagos proyectados, incluido el dividiendo a cuenta	<u>(873)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 13 de diciembre de 2002	<u>23</u>

Los resultados del ejercicio 2001 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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	6,66-15
Elementos de transporte	5

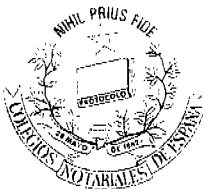
Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(b) Inmovilizado inmaterial y ficticio

El inmovilizado inmaterial y ficticio, que corresponde a aplicaciones informáticas y a derechos sobre carteras de pólizas de seguros (Fondo de Comercio), se presenta por su coste de adquisición neto de la amortización acumulada correspondiente, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de tres y cinco años respectivamente. Durante, el ejercicio 2000 el Grupo realizó a nivel contable la amortización acelerada de ciertas aplicaciones informáticas que supuso una dotación adicional en el ejercicio 2000 de aproximadamente 848 miles de euros.

(c) Cartera permanente y cartera de negociación

Las inversiones en sociedades en las que Gaesco Holding, S.A. participa, directa o indirectamente, en un porcentaje entre el 20% y el 50% del capital social, figuran valoradas por el valor teórico-contable de la participación al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (véase nota 3). Asimismo las inversiones en sociedades dependientes no incluidas en el proceso de consolidación figuran valoradas a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

(d) Crédito a particulares y financiaciones de particulares

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

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

(e) Corto/largo plazo

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

(f) Ingresos y gastos

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



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 "Intermediarios financieros" del activo de los balances de situación adjuntos.

Los derechos resultantes de las opciones compradas se reflejan en el activo del balance a su precio de coste. El importe de las primas cobradas por opciones vendidas (emitidas) se reflejan en el pasivo del balance.

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

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

(i) Operaciones en moneda extranjera

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

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



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(j) Indemnizaciones por despido

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

(k) Impuesto sobre Sociedades

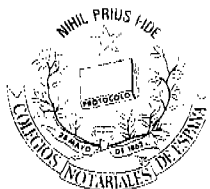
Gaesco Holding, S.A. realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades dependientes que cumplen los requisitos necesarios al efecto.

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

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

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





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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Materiales

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

Como consecuencia del proceso de consolidación, a determinados elementos del inmovilizado material, incluidos en "Edificios y otras construcciones" y pertenecientes a la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, se les ha asignado una parte de las diferencias positivas de consolidación (véase nota 3) por un importe al 31 de diciembre de 2001 y 2000 de 270 y 285 miles de euros, respectivamente. El movimiento durante los ejercicios 2001 y 2000 del valor asignado en el proceso de consolidación al inmovilizado material es como sigue:

	Miles de euros		
	Valor inicial	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1999	373	(83)	290
Dotación a la amortización	-	(5)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	373	(88)	285
Dotación a la amortización	-	(15)	(15)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	373	(103)	270

El Grupo tenía contratada una opción de compra en relación a la planta baja y planta sótano primera del edificio sito en Av. Diagonal, 429, por importes de 1.364 y 1.260 miles de euros, respectivamente. Dicha opción se emitió con prima cero y fue ejercitada a su vencimiento el 30 de septiembre de 2001.

(7) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial y ficticio para los ejercicios 2001 y 2000 se muestra como Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Saldo al 31/12/01
Sociedades puestas en equivalencia			
Importe bruto	-	419	419
Menos, amortización acumulada	-	(19)	(19)
	-	400	400

El fondo de comercio de consolidación se ha generado durante el ejercicio 2001 como consecuencia de la adquisición del 33% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. por parte de Agisa, B.V. (véase nota 9(b)).

(9) Cartera Permanente

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldos al 31/12/99	Altas	Saldos al 31/12/00	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/01
Participaciones en empresas del grupo	-	20	20	-	(20)	-
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	149	31	180	229	-	409
Otros valores	1.803	1	1.804	630	-	2.434
Provisión por depreciación de otros valores	(20)	-	(20)	-	-	(20)
	1.932	52	1.984	859	(20)	2.823

(a) Participaciones en empresas del grupo

Al 31 de diciembre de 2000, las participaciones en empresas del Grupo correspondía al coste de adquisición de la participación del 99,44% en el capital social de Agisa, B.V. Dicha sociedad durante el ejercicio 2001 se ha incluido en el proceso de consolidación por el método de integración global (véase nota 1(b)).



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

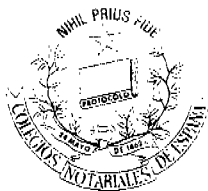
## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue:

	Miles de euros			
	I.M. Administración, S.G.I.I.C., S.A.	Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Gestió de Valors, S.A.	Total
Saldos a 31 de diciembre de 1999	149	-	-	149
Participaciones en resultados de 2000	17	-	-	17
Adquisición de una participación adicional del 1,91% de capital social	14	-	-	14
Saldos a 31 de diciembre de 2000	180	-	-	180
Adquisiciones de participaciones	-	218	9	227
Participaciones en resultados de 2001	7	13	(5)	15
Menos, dividendos recibidos	-	(13)	-	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	187	218	4	409

El 20 de julio de 2001, la sociedad del Grupo, Agisa B.V. adquirió por importes de 637 y 9 miles de euros el 33% y 30% del capital social de Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A. y Gestió de Valors, S.A., respectivamente.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

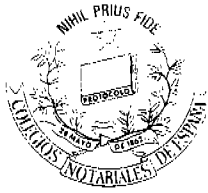
(c) Otros valores

Un detalle de otros valores al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Acciones no cotizadas		
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	1.380	1.380
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.	373	373
Previsión Sanitaria Nacional - Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	30	30
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	6	-
Otras acciones	21	21
	<u>1.810</u>	<u>1.804</u>
Usufructo y opciones sobre acciones		
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	619	-
Opción de compra del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	12	-
Opción de compra del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A.	3	-
	<u>634</u>	<u>-</u>
Menos, depreciación usufructo sobre acciones	(10)	-
	<u>2.434</u>	<u>1.804</u>

Con fecha 20 de julio de 2001, la sociedad del Grupo, Agisa B.V., adquirió a Gestió de Valors, S.A., con un coste de 619 miles de euros, el derecho de usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A., por un plazo de 30 años, el cual se amortiza linealmente en dicho plazo.

Asimismo, en la misma fecha, Agisa B.V. adquirió por importes de 12 y 3 miles de euros una opción de compra del 37% y 70% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. y Gestió de Valors, S.A., respectivamente. El plazo de ejercicio de dichas opciones es de 10 años, prorrogable como máximo a 30 años.



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Inversiones Dudosas, Morosas o el Litigio

El movimiento de las partidas que corresponden a este epígrafe durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Miles de euros						
	Saldos al 31/12/99	Altas/Trasposos	Bajas	Saldos al 31/12/00	Altas/trasposos	Bajas	Saldos al 31/12/01
Inversiones dudosas, morosas o el litigio	573	466	(47)	992	833	(110)	1.715
Menos, provisiones para insolvencias	(573)	(466)	47	(992)	(598)	110	(1.480)
	-	-	-	-	235	-	235

(11) Cartera de Negociación

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

	2001		2000	
	Tipo de interés medio	Miles de euros	Tipo de interés medio	Miles de euros
Acciones y participaciones				
Participaciones en fondos de inversión	-	1.092	-	15
Acciones cotizadas	-	60	-	76
Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable	-	150	-	246
		1.302		337
Valores de renta fija				
Adquisición temporal de activos	3,30%-3,33%	6.548	5,20%-3,46%	3.338
		6.548		3.338
Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación		(62)		(30)
		7.788		3.645



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la cartera de negociación durante los ejercicios 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Acciones y participaciones	Adquisición temporal de activos	Opciones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	7.080	3.102	35	10.217
Adquisiciones	152.989	29.648	-	182.637
Reembolsos	(159.732)	(29.412)	(35)	(189.179)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	337	3.338	-	3.675
Adquisiciones	107.705	52.888	-	160.593
Reembolsos	(106.740)	(49.678)	-	(156.418)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	1.302	6.548	-	7.850
Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2000	(30)	-	-	(30)
Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2001	(62)	-	-	(62)
Valor neto al 31 de diciembre de 2000	307	3.338	-	3.645
Valor neto al 31 de diciembre de 2001	1.240	6.548	-	7.788

Los vencimientos de las adquisiciones temporales de activos se sitúan entre el 4 de enero y el 28 de febrero de 2002. Asimismo existen adquisiciones temporales de activos por importe de 3.448 miles de euros, en garantía de operaciones realizadas en mercados organizados.

El movimiento de la provisión por valoración durante los ejercicios 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 1999	-
Dotaciones	30
Saldo al 31 de diciembre de 2000	20
Dotaciones	32
Saldo al 31 de diciembre de 2001	62



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Créditos a Sociedades Puestas en Equivalencia

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 corresponde al préstamo que la sociedad del Grupo, Agisa, B.V. ha concedido a Gestió de Valors, S.A. con fecha 20 de julio de 2001, por un principal de 96 miles de euros, remunerado en el ejercicio 2001 a un interés anual del 5% y con vencimiento a un año, renovable por un periodo máximo de 10 años.

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

El movimiento durante los ejercicios 2001 y 2000 de estos capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos es como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Saldos al 1 de enero		
Crédito de valores al mercado	11.427	11.293
Financiación de particulares	(9.345)	(16.215)
Depósitos en garantía	(5.174)	(1.568)
Saldos neto (saldo acreedor)	(3.092)	(6.490)
Ordenes de compra liquidadas en el ejercicio	5.350.765	6.415.181
Ordenes de venta liquidadas en el ejercicio	(5.371.922)	(6.417.613)
Comisiones y otros gastos cargados en el ejercicio	11.334	13.563
Traspasos a inversiones dudosas	(556)	(424)
Traspaso a otros créditos y anticipos	(168)	-
Flujo neto de efectivos durante el ejercicio	3.140	(7.309)
Saldos al 31 de diciembre	(10.499)	(3.092)
Créditos de valores al mercado	2.640	11.427
Financiación de particulares	(11.883)	(9.345)
Depósitos en garantía	(1.256)	(5.174)
Saldos neto (saldo acreedor)	(10.499)	(3.092)

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



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Otros Créditos y Anticipos

Un resumen de otros créditos y anticipos al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Comisiones a cobrar de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones	952	984
Deudores por efectos a cobrar	168	-
Deudores por prestación de servicios y otros	675	921
	<u>1.795</u>	<u>1.905</u>

(15) Intermediarios Financieros

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Depósitos a la vista en euros	12.391	2.699
Depósitos a la vista en divisas	3.014	7.486
Depósitos en garantía por operaciones en mercados organizados	-	2.250
	<u>15.405</u>	<u>12.435</u>

En el capítulo de Depósitos a la vista en euros se incluyen varias cuentas corrientes en la Caixa d'Estalvis Provincial de Girona con un saldo al 31 de diciembre de 2001 de 3.906 miles de euros que devengan un tipo de interés anual del 2,70% (642 miles de euros al 31 de diciembre de 2000, con un tipo de interés anual del 2%).

Los depósitos a la vista en divisas corresponden principalmente a depósitos en dólares estadounidenses y canadienses, que se muestran a su contravalor en euros de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Estos depósitos cubren básicamente posiciones en divisas mantenidas por la clientela.

Los depósitos en garantía por operaciones en mercados organizados están constituidos a través de adquisiciones temporales de activos y en el ejercicio 2001 se presentan en el epígrafe de Cartera de Negociación del balance de situación (véase nota 11).





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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Cuentas de Periodificación

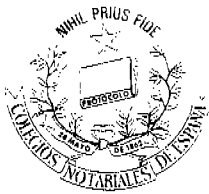
La composición al 31 de diciembre de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
<b>Cuentas de activo</b>		
Comisiones	51	68
Bonificaciones devengadas	144	120
Otros	175	96
	<u>370</u>	<u>284</u>
<b>Cuentas de pasivo</b>		
Comisiones a pagar	687	916
Facturas pendientes de recibir y provisiones varias	282	312
	<u>969</u>	<u>1.228</u>

(17) Otras Cuentas del Activo

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

	Miles de euros			
	2001		2000	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Depósitos y fianzas	7	33	31	42
Hacienda Pública, deudora				
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	-	-	-	2.688
Impuesto sobre Sociedades (nota 29)	-	156	-	-
Impuestos anticipados (nota 29)	-	270	-	444
Otros	-	76	-	63
Otras	-	-	-	12
	<u>7</u>	<u>535</u>	<u>31</u>	<u>3.249</u>



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Fondos Propios Consolidados

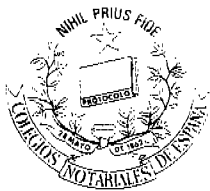
Tal como se indica en la nota 2, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con las normas y criterios de presentación establecidos por la legislación vigente para las Sociedades y Agencias de Valores, por lo que para la determinación de los fondos propios consolidados del Grupo Gaesco al 31 de diciembre de 2001 y 2000 deben considerarse los siguientes epígrafes y capítulos de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	2001	2000
Capital	5.719	5.710
Reservas	8.528	7.738
Reservas en sociedades consolidadas	11.187	7.946
Beneficio del ejercicio	2.063	4.040
Dividendos entregados a cuenta	(570)	-
Fondos propios consolidados contables al 31 de diciembre	26.927	25.434
Dividendos complementarios	-	-
Fondos propios consolidados después de la aplicación del resultado del ejercicio	26.927	25.434

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 2001 y 2000 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social está representado por 1.900.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una (1.900.000 acciones al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta de 500 pesetas nominales cada una, al 31 de diciembre de 2000) totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones, gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en al Bolsa de Valores de Barcelona.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 27 de junio de 2001, la Junta General de Accionistas, de Gaesco Holding, S.A. ha acordado redenominar el capital social a euros. Esta redenominación se ha realizado mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable a la cifra total del capital. Asimismo, en el marco de lo establecido en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre y teniendo en cuenta que, como consecuencia de la redenominación efectuada, el valor nominal de cada acción (3,0050621 euros por acción) arroja una cifra con más de dos decimales, la Junta General de Accionistas ha decidido aumentar el capital social con cargo a reservas disponibles, en la cifra de 9.385,0101 euros mediante la elevación del valor nominal de cada acción en 0,004939479 euros por acción, queda fijado el valor nominal de cada acción en 3,01 euros.

Con fecha 13 de diciembre de 2001, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la adopción de un acuerdo de ampliación de capital por importe de 1.429.750 euros con cargo a reservas voluntarias, mediante la emisión de 475.000 nuevas acciones, liberadas, en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 de las actuales acciones en circulación.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se muestra en el Anexo V, 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) Otras reservas de la sociedad dominante

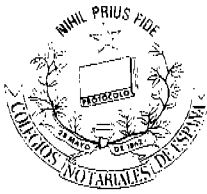
Este capítulo del balance de situación consolidado corresponde a reservas voluntarias de libre disposición.

(d) Reservas en sociedades consolidadas por Integración Global

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2001 y 2000, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(e) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Dichas reservas corresponden en su totalidad a la sociedad asociada I.M. Administración, S.G.I.I.C, S.A.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Financiación de Intermediarios Financieros

Al 31 de diciembre de 2001, este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a una póliza de crédito cuyo límite asciende a 2.404 miles de euros con vencimiento 16 de enero de 2002 y un tipo de interés equivalente el Euribor + 0,75%.

(20) Otras Cuentas del Pasivo

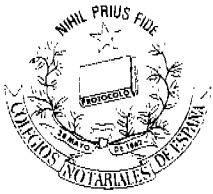
Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	110	138
Retenciones a cuenta del IRPF y sobre los rendimientos del Capital Mobiliario	324	619
Impuesto sobre Sociedades (nota 29)	-	481
Seguridad Social	74	67
Dividendos a pagar	570	-
Acreedores por prestación de servicios	575	1.199
Otros	3	-
	<u>1.656</u>	<u>2.504</u>

(21) Intereses y Dividendos de Inversiones

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Dividendos de las sociedades rectoras	461	263
Intereses financieros	<u>1.142</u>	<u>1.649</u>
	<u>1.603</u>	<u>1.912</u>



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los ejercicios 2001 y 2000, es como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Comisiones		
Por colocación, gestión y prestación servicios a instituciones de inversión colectiva y fondo de pensiones	8.824	10.079
Por intermediación bursátil	10.275	13.930
Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores	46	1.440
Por gestión de carteras	582	637
Por depósito y anotación de valores	432	363
Otras comisiones y bonificaciones	463	706
Asesoramiento fiscal y contable	332	413
Otros ingresos por prestación servicios	178	52
Alquileres	16	14
	<u>21.148</u>	<u>27.634</u>

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

(23) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	3.584	3.387
Cargas sociales	693	604
	<u>4.277</u>	<u>3.991</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	2001	2000
Directivos y titulados superiores	12	15
Mandos intermedios y titulados medios	16	7
Administrativos, comerciales y similares	67	78
	<u>95</u>	<u>100</u>



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Servicios de profesionales independientes	564	742
Comunicaciones	2.036	1.724
Arrendamientos	518	462
Publicidad y propaganda	627	823
Reparaciones y conservación	142	132
Suministros	282	270
Tributos	345	932
Gastos varios	259	137
Dietas Consejo de Administración (nota 28)	8	24
	<u>4.781</u>	<u>5.246</u>

(25) Saneamiento y Dotaciones

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Dotación neta para la provisión por insolvencias	598	435
Otros conceptos	-	30
	<u>598</u>	<u>465</u>

(26) Otros Beneficios y Pérdidas

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Otros beneficios		
Otros ingresos	6	-
Otras pérdidas		
Gastos extraordinarios	(1)	(79)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(8)	(173)
Diferencias de cambio	(20)	(63)
Otros gastos	(2)	-
	<u>(31)</u>	<u>(315)</u>
	<u>(25)</u>	<u>(315)</u>



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 2001 y 2000 por las sociedades que forman el perímetro de consolidación se muestra en el Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

Durante el ejercicio 2001, los miembros del Consejo de Administración han percibido una remuneración de 8 miles de euros (24 miles de euros en el ejercicio 2000) en concepto de dietas por asistencia al Consejo. Asimismo, durante el ejercicio 2001 determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han mantenido una relación laboral con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 485 miles de euros (166 miles de euros en 2000).

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco.

(29) Situación Fiscal

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

Las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos necesarios al efecto, están acogidas al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades, siendo la Sociedad dominante la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos de las respectivas sociedades dependientes.



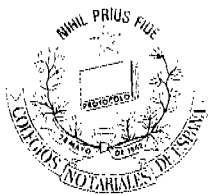
## GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.981	6.096
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	(31)	4
Gastos no deducibles	(15)	-
De resultados de sociedades no residentes	39	-
Gastos deducibles procedentes de ejercicios anteriores	-	(130)
Bases contable del impuesto	2.974	5.970
Diferencias temporales	(499)	1.270
Base Imponible fiscal	2.475	7.240
Cuota al 35%	866	2.534
Deducciones por doble imposición de dividendos	(80)	(45)
Deducciones por gastos de investigación y desarrollo	(43)	(24)
Cuota líquida	743	2.465
Retenciones y pagos a cuenta	(899)	(1.984)
Impuesto sobre Sociedades a pagar/ (a recuperar)	(156)	481





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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Base contable del Impuesto por 35%	1.041	2.090
Menos, deducciones por doble imposición de dividendos	(80)	(45)
Menos, deducciones por gastos de investigación y desarrollo	(43)	(24)
Otros	-	35
	<u>918</u>	<u>2.056</u>

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de los gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de euros			
	Diferencias temporal		Efecto impositivo	
	2001	2000	2001	2000
Impuestos anticipados				
Provisiones para insolvencias	269	421	94	147
Provisión depreciación cartera de control	43	-	15	-
Amortización aceleradas	<u>459</u>	<u>849</u>	<u>161</u>	<u>297</u>
	<u>771</u>	<u>1.270</u>	<u>270</u>	<u>444</u>
			(nota 17)	(nota 17)

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

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1998 y desde el ejercicio 1997, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(30) Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 las cuentas de riesgo y compromiso incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2001	2000
Avales y garantías concedidas		
Participación en la fianza colectiva al mercado	10.210	13.115
Activos afectos a garantías -		
Depósitos en mercados organizados	3.448	2.250
Compraventas de divisas contractados y no vencidas		
Compras	21.484	17.433
Ventas	21.484	17.433
	<u>56.626</u>	<u>50.231</u>

La sociedad dependiente Gaesco Bolsa en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene constituida una fianza, a través de una póliza de seguros, cuya finalidad es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien.

Las compraventas de divisas corresponden al nominal de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2001 y 2000, en mercados no organizados en los que la Sociedad dependiente Gaesco Bolsa intermedia entre la entidad emisora y sus clientes, actuando de contraparte.



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

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(31) Otras Cuentas de Orden

Dentro de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2001	2000
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	6.010	9.796
Depósito de títulos	405.484	363.297
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	47.945	23.563
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	29.728	27.958
Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades	405.484	363.297
Carteras gestionadas	316.095	254.548
Garantías depositadas por terceros con otras entidades financieras	92	228
	<u>1.210.838</u>	<u>1.042.687</u>




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


## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas


El detalle de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 según el destino de las inversiones correspondientes es como sigue:


	Miles de euros	
	2001	2000
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	73.824	88.387
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	184	276
Invertido en activos monetarios y Deuda Pública	21.383	30.550
Invertido en otros valores de renta fija interiores cotizados	95.042	76.498
Invertido con otros valores de renta fija interiores no cotizados	7	374
Invertido en el exterior	122.382	55.116
Otras inversiones	3.273	3.347
	<u>316.095</u>	<u>254.548</u>

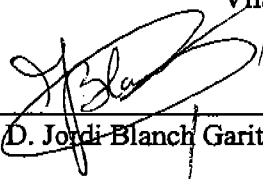
Barcelona, 25 de marzo de 2002.

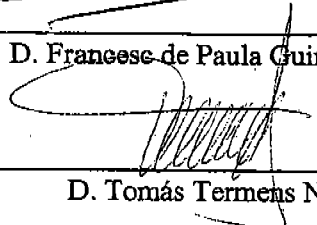
  
D. Pere Perelló Pens


  
D. Arturo Guilló Vivé

  
D. Joan Francesc Gelonch  
Viladegut

  
D. Francesc de Paula Guinart Villaret

  
D. Jordi Blanch Garitonandia

  
D. Tomás Termens Navarro

  
Cartera de Inversiones CM, S.A.  
(representada por D. Jordi Viladot Pou)



**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 2001 y 2000  
 (Expresado en miles de euros)

Sociedades dependientes	Método de consolidación	Domicilio social	Porcentaje de participación		Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directa	Indirecta							
<b>Año 2001</b>											
<b>Sociedades dependientes</b>											
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	100,00%	-	481	-	128	1.777	(541)	845	2.690
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	100,00%	-	781	-	47	278	-	161	1.267
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	100,00%	-	11.800	-	2.043	7.128	-	1.552	22.523
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	100,00%	-	90	-	25	218	-	(195)	138
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	100,00%	-	150	-	-	23	-	(13)	160
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Integración global	(1)	100,00%	-	193	-	-	(29)	-	(88)	76
Agisa, B.V.	Integración global	(3)	99,89%	-	90	1.305	-	-	-	(39)	1.356
<b>Sociedades asociadas</b>											
L.M. Administración, S.G.I.I.C., S.A.	Puesta en equivalencia	(1)	-	21,91%	488	-	59	271	-	31	849
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Puesta en equivalencia	(4)	-	33,00%	601	-	60	-	(99)	100	662
Gestió de Valors, S.A.	Puesta en equivalencia	(4)	-	30,00%	30	-	-	-	-	(15)	15
<b>Año 2000</b>											
<b>Sociedades dependientes</b>											
Gaesco Gestión	Integración global	(1)	100,00%	-	481	-	128	1.615	(811)	1.573	2.986
Gaesco Pensiones	Integración global	(1)	100,00%	-	661	-	42	236	-	47	986
Gaesco Bolsa	Integración global	(1)	100,00%	-	10.217	-	1.935	4.469	-	2.768	19.389
Gaesco Fiscal	Integración global	(1)	100,00%	-	90	-	25	225	-	(7)	333
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	Integración global	(1)	-	100,00%	60	-	6	(30)	-	(13)	23
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Integración global	(1)	100,00%	-	601	-	-	(232)	-	(25)	344
Agisa, B.V.	A valor de coste	(3)	99,44%	-	18	-	-	-	-	-	18
<b>Sociedades asociadas</b>											
L.M. Administraciones, S.A.	Puesta en equivalencia	(1)	-	21,91%	12.128	-	2.136	6.283	(811)	4.343	24.079
<b>Total</b>											
<b>2001</b>											
<b>2000</b>											

(1) Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona  
 (2) Via Augusta, nº 17-19, 08006 Barcelona  
 (3) Evenwichtstraat, 7 1561ZC Kronenburg, Amsterdam (Holanda)  
 (4) Avinguda Cartemany, 65 Escaldes-Engordany, Principat d'Autònoma

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

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales  
al 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en miles de euros)

Coste	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/01
Edificios y otras construcciones	6.696	-	6.696	2.808	-	-	9.504
Maquinaria, instalaciones y utilaje	1.889	34	1.923	21	(3)	-	1.941
Mobiliario y enseres	848	56	904	65	-	-	969
Equipos para procesos de información	1.851	628	2.479	131	(27)	(2)	2.581
Elementos de transporte	1	-	1	-	-	-	1
Otros	39	-	39	-	-	-	39
<b>Amortización acumulada</b>	<b>11.324</b>	<b>718</b>	<b>12.042</b>	<b>3.025</b>	<b>(30)</b>	<b>(2)</b>	<b>15.035</b>
Edificios y otras construcciones	(519)	(134)	(653)	(155)	-	-	(808)
Maquinaria, instalaciones y utilaje	(696)	(124)	(820)	(128)	3	-	(945)
Mobiliario y enseres	(573)	(109)	(682)	(75)	-	-	(757)
Equipos para procesos de información	(1.009)	(203)	(1.212)	(244)	27	2	(1.427)
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(24)	-	(24)	-	-	-	(24)
<b>Valor neto</b>	<b>(2.821)</b>	<b>(570)</b>	<b>(3.391)</b>	<b>(602)</b>	<b>30</b>	<b>2</b>	<b>(3.961)</b>
	<b>8.503</b>	<b>148</b>	<b>8.651</b>	<b>2.423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.074</b>

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



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/99	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/00	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/01
<b>Coste</b>								
Aplicaciones informáticas	871	645	(2)	1.514	698	(15)	2	2.199
Fondo de comercio	5	4	-	9	-	-	-	9
	876	649	(2)	1.523	698	(15)	2	2.208
<b>Amortización acumulada</b>								
Aplicaciones informáticas	(415)	(1.032)	-	(1.447)	(146)	15	(2)	(1.580)
Fondo de comercio	-	(2)	-	(2)	-	-	-	(2)
	(415)	(1.034)	-	(1.449)	(146)	15	(2)	(1.582)
<b>Valor neto</b>	461	(385)	(2)	74	552	-	-	626

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados  
al 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en mites de euros)



	Capital	Reserva legal	Otras reservas	Reserva para acciones propias	Resultado consolidado del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total fondos propios consolidados
Saldos al 31 de diciembre de 1999	5.710	1.142	6.249	243	6.020	6.258	54	(4.282)	21.394
Distribución de resultados del ejercicio 1999									
A reservas	-	-	104	-	(1.738)	1.638	(4)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(4.282)	-	-	4.282	-
Trasposos de reservas	-	-	243	(243)	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2000	-	-	-	-	4.040	-	-	-	4.040
Saldos al 31 de diciembre de 2000	5.710	1.142	6.596	-	4.040	7.896	50	-	25.434
Distribución de resultados del ejercicio 2000									
A reservas	-	-	799	-	(4.040)	3.224	17	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital con cargo a reservas	9	-	(9)	-	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2001	-	-	-	-	2.063	-	-	-	2.063
Dividendo a cuenta del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	(570)	(570)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	5.719	1.142	7.386	-	2.063	11.120	67	(570)	26.927







GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas  
en Sociedades Consolidadas por Integración Global  
al 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en miles de euros)

	Gaesco Gestión	Gaesco Pensiones	Gaesco Bolsa	Gaesco Fiscal, S.A.	Gaesco Correductoria de Seguros, S.A.	Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	Inver-Money	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1.490	135	4.414	206	8	26	(21)	6.258
Distribución del resultado de 1999	1.615	62	4.214	44	(17)	4	2	5.924
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	(1.575)	-	(2.748)	-	-	-	-	(4.323)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	(5)	-	-	-	-	(5)
Ajustes por operaciones intra-grupo	-	-	-	-	25	-	19	44
Otros conceptos	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1.530	197	5.873	250	16	30	-	7.896
Distribución del resultado de 2000	1.574	47	2.768	(7)	(13)	(25)	-	4.344
Ajustes procedentes del proceso de consolidación								
Dividendos intra-grupo	(1.112)	-	-	-	-	-	-	(1.112)
Amortización de inmovilizado revalorizado	-	-	(5)	-	-	-	-	(5)
Provisión depreciación cartera de control	-	-	-	-	13	-	-	13
Otros conceptos	-	-	-	-	(16)	-	-	(16)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	1.992	244	8.636	243	-	5	-	11.120

Este Anexo forma parte integrante de la nota 18(d) 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  
al 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en miles de euros)

	2001			2000		
	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto sobre Sociedades	Después de impuestos
Gaesco Holding, S.A.	754	135	889	685	114	799
Procedentes de sociedades dependientes						
Gaesco Gestión	1.234	(389)	845	2.384	(811)	1.573
Gaesco Pensiones	248	(87)	161	73	(26)	47
Gaesco Bolsa	2.254	(702)	1.552	4.118	(1.350)	2.768
Gaesco Fiscal	(300)	105	(195)	(4)	(3)	(7)
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(19)	7	(12)	(20)	7	(13)
Gabinete de Estudios Económicos, S.L.	(135)	47	(88)	(38)	13	(25)
Agisa, B.V.	(39)	-	(39)	-	-	-
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	3.997	(884)	3.113	7.198	(2.056)	5.142
Dividendos intra-grupo						
Sociedades consolidadas por integración global	(1.142)	-	(1.142)	(1.111)	-	(1.111)
Sociedades puestas en equivalencia	(13)	-	(13)	-	-	-
Amortización de inmovilizado revalorizado	(15)	-	(15)	(5)	-	(5)
Provisión por depreciación de la cartera de control	139	(34)	105	13	-	13
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	15	-	15	17	-	17
Otros	-	-	-	(16)	-	(16)
	<u>2.981</u>	<u>(918)</u>	<u>2.063</u>	<u>6.096</u>	<u>(2.056)</u>	<u>4.040</u>



## GAESCO HOLDING y Sociedades dependientes.

### *Informe de gestión del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2.001*

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

*Las sociedades que componen el grupo son:*

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

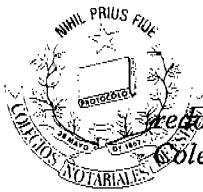
*A 31 de diciembre de 2.001 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 11.769 miles de euros y los recursos propios a, aproximadamente, 26.927 miles de euros.*

*Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 1.450.657 miles de euros( a 31 de diciembre de 2.000, a 1.361.761 miles de euros). De ellos 405.484 miles de euros corresponden a depositaria y 1.045.173 miles de euros corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.*

*En el ejercicio 2.001 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 21.148 miles de euros (27.634 miles de euros en el ejercicio 2.000). 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 41,7% (36,5% en 2.000), la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 48,6% (50% en 2.000), el asesoramiento fiscal y contable un 1,6% (1,5% en 2.000), la gestión de patrimonios individuales un 2,8% (2% en 2.000) y otras actividades como custodia de valores, aseguramientos, colocaciones, y alquileres, contribuyen con un 5,3% (10% en 2.000).*

*El cash flow del ejercicio ha alcanzado la cifra de 4.217 miles de euros (702 millones de pesetas), lo cual representa un decremento del 48 por ciento respecto 2.000 al igual que el resultado neto. La principal causa de los descensos cabe buscarla en la atonía de los mercados y su negativa trayectoria agudizada por una profunda crisis de confianza en los mercados financieros provocada por los sucesos trágicos del 11 de setiembre en Nueva York y el llamado caso "gescartera" a nivel español. Estos factores han supuesto un descenso de los volúmenes intermediados del 19 por ciento y un decremento de las comisiones por intermediación del 27 por ciento. En el lado de la gestión de instituciones de inversión colectiva los descensos en los patrimonios medios gestionados han sido del 8 por ciento y los descensos por comisiones de gestión han sido del 16 por ciento. Adicionalmente el Grupo ha mantenido su política de fuertes dotaciones aplicando criterios de máxima prudencia y ha provisionado durante el ejercicio 598 miles de euros*

*Las perspectivas del ejercicio 2.002, en especial las incertidumbres acerca del comportamiento de los mercados financieros, obligan a realizar políticas de reducción de gastos operativos, a*



reforzar el esfuerzo comercial, y a mejorar las áreas de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de gestión de patrimonios, y el servicio de intermediación.

En base a ello cabe identificar los siguientes objetivos:

- Seguir con el proceso de mejoras informáticas.
- Acometer el lanzamiento de la nueva web que incorporará la universalización del canal a todos los clientes de Gaesco; la puesta a disposición de los clientes de sistemas expertos a través de Gaesco trader; y la segmentación de servicios en función del nivel de profesionalización de los inversores.
- Reducir los costes de explotación aprovechando las mejoras tecnológicas introducidas en los últimos años
- Reforzar los canales de distribución propios y potenciar el establecimiento de acuerdos de comercialización con otras Entidades.
- Establecer acuerdos y/o tomar participaciones en empresas de servicios de inversión que complementen las actividades del Grupo.

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

Barcelona, 25 de marzo de 2002

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Francesc de Paula Guinart Vilaret

D. Jordi Blanch Garitonandia

D. Joan F. Gelonch Viladegut

D. Tomás Termens Navarro

Cartera de Inversiones CM. S.A.  
(Representada por D. Jordi Viladot Pou)