

AVENIDA DIAGONAL. 429
TELEF. (93) 414 06 06*
TELEX 99262
FAX 414 06 62
08036 BARCELONA



GAESCO
Holding, S.A.



En Barcelona, a 2 de Mayo de 2003

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN DE MERCADOS PRIMARIOS
PASEO DE LA CASTELLANA, N° 19
28046 MADRID

Muy Sres. Nuestros:

Por la presente, de conformidad con la conversación telefónica mantenida con el Sr. Joan Costa, adjunto le remito la documentación que compone el Anexo a la presente, referente a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de 2002, para su debida constancia.

ANEXO

- Certificado emitido por el Secretario del Consejo de Administración acreditativo de la firma de las cuentas anuales y del informe de gestión por parte de todos los consejeros de la sociedad.

Sin otro particular, quedamos a su entera disposición, atentamente,

Fdo.: Pedro Perelló Pons.

DON ENRIQUE MORERA GUAJARDO, en su calidad de Secretario No Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad "GAESCO HOLDING, S.A.", con domicilio en Barcelona, Avenida Diagonal, número 429 y provista del C.I.F. número A-08-348740,

CERTIFICO:

Que con fecha 28 de marzo de 2003 se celebró la reunión de Consejo de Administración de la Sociedad, en la cual, entre otros asuntos, se formuló las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio social de 2002, así como las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del Grupo Gaesco correspondientes al ejercicio de 2002.

Dichas cuentas anuales (Sociedad y consolidadas), que se acompañan como anexo a la presente por fotocopia, fueron firmadas por todos los consejeros de la sociedad.

Y para que así conste y surta efectos ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, libro y firmo la presente certificación con el Vº Bº del Señor Presidente, en Barcelona, a 29 de Abril de 2003.

Vº Bº
EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2002 y 2001

e Informe de Gestión del Ejercicio 2002

(Junto con el Informe de Auditoría)

| |
|------------------------|
| C N M V |
| Registro de Auditorías |
| Emisores |
| Nº <u>7642</u> |



Audidores

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 el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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.

De acuerdo con al legislación mercantil, lo Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 26 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

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 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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

1 de abril de 2003



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 30702,
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. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.º
N.I.F. B-78510153



GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en euros)

| | Activo | | Pasivo | |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Inmovilizado | | | | |
| Inmovilizaciones financieras (nota 5) | 16.589.734 | 16.154.829 | 8.578.500 | 5.719.000 |
| Total inmovilizado | 16.589.734 | 16.154.829 | 1.143.800 | 1.141.923 |
| Activo circulante | | | 4.843.536 | 7.385.921 |
| Deudores | | | 1.942.143 | 888.992 |
| Administraciones públicas (nota 6) | 196.237 | 15.661 | - | (570.000) |
| Empresas del Grupo, deudores (nota 7) | 1 | 1 | | |
| Deudores varios | - | 137.647 | 16.507.979 | 14.565.836 |
| Total activo circulante | 196.238 | 153.309 | 45.945 | 16.520 |
| Tesorería | 50.972 | 50.411 | 248.743 | 1.422 |
| Total activo circulante | 247.210 | 203.720 | - | 1.105.534 |
| | | | 34.277 | 669.237 |
| Total activo | 16.836.944 | 16.358.549 | 328.965 | 1.792.713 |
| | | | 16.836.944 | 16.358.549 |

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001.

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresadas en euros)

| | Gastos | | Ingresos | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Gastos de explotación | | | | |
| Gastos de Personal (nota 12) | 169.837 | 169.830 | 2.318.160 | 1.141.518 |
| Servicios exteriores | 121.688 | 220.931 | - | 146.880 |
| Total gastos de explotación | 291.525 | 390.761 | 2.318.160 | 1.288.398 |
| Beneficios de explotación | 2.026.635 | 897.637 | | |
| Gastos financieros | | | | |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 28.110 | 94.609 | 3.787 | 89.721 |
| Total gastos financieros | 28.110 | 94.609 | 3.787 | 89.721 |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 2.002.312 | 892.749 | 24.323 | 4.888 |
| Gastos extraordinarios | | | | |
| Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5) | 186.422 | 138.567 | | |
| Otros gastos | 3.000 | - | | |
| Total gastos extraordinarios | 189.422 | 138.567 | | |
| Beneficios antes de impuestos | 1.812.890 | 754.182 | 189.422 | 138.567 |
| Impuesto sobre Sociedades (nota 11) | (129.253) | (134.810) | | |
| Resultado del ejercicio (Beneficio) | 1.942.143 | 888.992 | | |

Resultados extraordinarios negativos

| | | | | | | |
|----------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|--------------------------|---|
| 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 C.M. S.A. (representada por D. Jordi Viladot Pou) |
|----------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|--------------------------|---|

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2002 y 2001

(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 2002 y 2001, la Sociedad no ha recibido cargos o abonos algunos por los servicios utilizados o prestados.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa en el capital social de las siguientes sociedades:

| | Porcentaje de participación | |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| | 31 de diciembre de 2002 | 31 de diciembre de 2001 |
| 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% | 99,89% |
| Gesiuris, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gesiuris) | 37,50% | - |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado 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 2001 y 2002, 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 2002 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2001 fueron aprobadas en Junta de fecha 21 de junio de 2002.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|----------------------|------------------|
| Reserva legal | 194.214 |
| Reservas voluntarias | <u>1.747.929</u> |
| | <u>1.942.143</u> |

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001, efectuada durante 2002, 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.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

- Para los títulos cotizados en Bolsa de renta fija o variable en los que la participación de la Sociedad no supera el 3% del capital, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición.
- 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 2002 y 2001 es como sigue:

| | Euros | | | | | | |
|--|----------------------|------------------|------------------|----------------------|----------------|------------|----------------------|
| | Saldo al 31/12/00 | Altas | Bajas | Saldo al 31/12/01 | Altas | Bajas | Saldo al 31/12/02 |
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | 13.223.161 | 3.350.137 | (242.405) | 16.330.893 | 633.272 | (11.945) | 16.952.220 |
| Otras inversiones financieras permanentes | 13.162 | - | - | 13.162 | - | - | 13.162 |
| | 13.236.323 | 3.350.137 | (242.405) | 16.344.055 | 633.272 | (11.945) | 16.965.382 |
| Menos, provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo | - | (176.064) | - | (176.064) | (198.616) | 12.194 | (362.486) |
| Menos, provisiones por depreciación de otras inversiones financieras permanentes | (13.162) | - | - | (13.162) | - | - | (13.162) |
| | (13.162) | (176.064) | - | (189.226) | (198.616) | 12.194 | (375.648) |
| | <u>13.223.161</u> | <u>3.174.073</u> | <u>(242.405)</u> | <u>16.154.829</u> | <u>434.656</u> | <u>249</u> | <u>16.589.734</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2002 y 2001 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas, se muestra en los Anexos I y II, respectivamente, los cuales forman parte integrante de esta nota.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo durante los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

| | Euros | |
|--|----------------|------------------|
| | 2002 | 2001 |
| <u>Altas</u> | | |
| Adquisición de participaciones | | |
| Gaesco Correduría de Seguros, S.A. | - | 60.101 |
| Gesiuris, SGIIC, S.A. | 328.264 | - |
| | <u>328.264</u> | <u>60.101</u> |
| 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 |
| Gaesco Fiscal, S.A. | 305.008 | - |
| | <u>305.008</u> | <u>3.230.036</u> |
| Aportaciones para compensación de pérdidas | | |
| Gaesco Correduría de Seguros, S.A. | - | 60.000 |
| | <u>633.272</u> | <u>3.350.137</u> |
| <u>Bajas</u> | | |
| Reducciones de capital | | |
| Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. | 11.945 | 240.405 |
| Devolución de aportaciones | | |
| Agisa, B.V. | - | 2.000 |
| | <u>11.945</u> | <u>242.405</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha adquirido el 37,5% del capital social de Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, por su valor teórico contable.

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad adquirió 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 reflejó 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.

La actividad principal de las sociedades participadas es la siguiente:

Gaesco Bolsa se constituyó el 12 de julio de 1987 y sus actividades principales son las propias de las sociedades de inversión y se resumen en las siguientes:

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- El asesoramiento sobre inversión en uno o varios instrumentos de los previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio.
- La actuación como entidades registradas para realizar transacciones en divisas vinculada a los servicios de inversión.

Gaesco Gestión fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 2002 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.F.
 Fonsvalladolid, F.I.M.
 Fondguissona Bolsa, F.I.M.
 GaescoQuant, F.I.M.
 Fonsglobal Renta, F.I.M.
 Gaesco Multinacional, F.I.M.
 Gaesco Emergentfond, F.I.M.F.
 Cahispa Eurovariable, F.I.M.
 Cahispa Small Caps, F.I.M.
 Cahispa Multifondo F.I.M.F.
 Cahispa Emergentes Multifondo F.I.M.F.
 P & G Master Renta Fija, F.I.M.P.

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
 Prem-2 Activos Mobiliarios, 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 Noratanou, 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.
 Consentus 2000, S.I.M.C.A.V.
 Invercodols, S.I.M.C.A.V.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Gaesco Pensiones fue constituida el 28 de enero de 1988 y, su actividad consiste en la dirección, administración y gestión de fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 2002, 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 Fiscal, S.A. se constituyó el 31 de julio de 1991 y su actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal y contable.

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

Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. fue constituida el 13 de abril de 1997 y su actividad principal es la prestación de servicios de Unidad de Control a sociedades de inversión y sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva.

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

En el ejercicio 2001, Agisa, B.V., adquirió 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.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los fondos propios de dichas sociedades al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

| | Euros | | | | Total |
|---------|----------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|----------------|
| | Capital | Reservas | Resultados del ejercicio 2002 | Dividendos a cuenta | |
| AGISA | 601.020 | 60.102 | 70.052 | (67.715) | 663.459 |
| GESVASA | 30.051 | (14.992) | (4.041) | - | 11.018 |
| | <u>631.071</u> | <u>(45.110)</u> | <u>66.011</u> | <u>(67.715)</u> | <u>674.477</u> |

Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C., cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2002, la referida sociedad gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

Iurifond, F.I.M.
 Cat Capital 1, F.I.M.
 Cat Capital 2, F.I.M.

(6) Administraciones Públicas

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

| | Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2002 | 2001 |
| Saldos deudores | | |
| Hacienda Pública, deudora | | |
| Por devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores | 155.742 | - |
| Impuesto sobre beneficios (nota 11) | - | 561 |
| Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 11) | 40.495 | 15.100 |
| | <u>196.237</u> | <u>15.661</u> |
| Saldos acreedores | | |
| Hacienda Pública, acreedora | | |
| Impuesto sobre beneficios (nota 11) | 28.571 | - |
| Retenciones a cuenta del | | |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | 16.624 | 15.770 |
| Organismos de la Seguridad Social | 750 | 750 |
| | <u>45.945</u> | <u>16.520</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo deudor o acreedor del Impuesto sobre beneficios del ejercicio corresponde al crédito o deuda que la Sociedad tiene frente a las sociedades participadas que tributan en régimen consolidado (véase nota 4(c)) por la diferencia entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades que le corresponda a la Sociedad y las liquidaciones a cuenta efectuadas por las sociedades participadas, y que se resume de la siguiente forma:

| | Euros | |
|---|-----------|-----------|
| | 2002 | 2001 |
| Cuota negativa de la Sociedad (nota 11) | (104.540) | (121.480) |
| Liquidaciones a cuenta de las sociedades participadas | 133.111 | 120.919 |
| Saldo neto acreedor (deudor) | 28.571 | (561) |

(7) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo es como sigue:

| | Euros | | | |
|---|-----------------|----------|-------------------|--------------|
| | Saldos deudores | | Saldos acreedores | |
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Gaesco Bolsa | | | | |
| Cuenta corriente | - | - | 248.743 | - |
| Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. | | | | |
| Cuenta corriente | 1 | 1 | - | - |
| Gaesco Fiscal | | | | |
| Cuenta corriente | - | - | - | 1.422 |
| | <u>1</u> | <u>1</u> | <u>248.743</u> | <u>1.422</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2002, el capital social está representado por 2.850.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una (1.900.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una, al 31 de diciembre de 2001) 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.

Durante el ejercicio 2002 el Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2002, llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 2.859.500 euros, con cargo a reservas voluntarias, mediante la emisión de 950.000 acciones, liberadas, en la proporción de 1 acción nueva por cada 2 de las acciones antiguas.

Con fecha 27 de junio de 2001, la Junta General de Accionistas, acordó convertir el capital social de pesetas a euros. Esta conversión se realizó 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) arrojaba una cifra con más de dos decimales, la Junta General de Accionista decidió 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.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Reserva legal

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 correspondía a una póliza de crédito cuyo límite ascendía a 2.404.048 euros con vencimiento 16 de enero de 2002 y un tipo de interés equivalente al Euribor + 0,75%, el cual se ha cancelado en el ejercicio 2002.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2002 correspondientes a dicha póliza de crédito ascienden a 12.307 euros (94.556 en 2001).

(10) Otras Deudas

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

| | Euros | |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| | 2002 | 2001 |
| Dividendos a pagar (nota 3) | - | 570.000 |
| Otras deudas | 34.277 | 99.237 |
| | <u>34.277</u> | <u>669.237</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 | |
|--|------------------|------------------|
| | 2002 | 2001 |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos | 1.812.890 | 754.182 |
| Diferencias permanentes | <u>135.975</u> | <u>2.165</u> |
| Base contable del impuesto | 1.948.865 | 756.347 |
| Diferencias temporales | <u>72.557</u> | <u>43.143</u> |
| Base imponible fiscal | <u>2.021.422</u> | <u>799.490</u> |
| Cuota íntegra (Base Imponible x 35%) | 707.498 | 279.822 |
| Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos Recibidos de las sociedades participadas | <u>(811.356)</u> | <u>(399.531)</u> |
| | <u>(811.356)</u> | <u>(399.531)</u> |
| Cuota líquida | (103.858) | (119.709) |
| Menos, retenciones y pagos a cuenta | <u>(682)</u> | <u>(1.771)</u> |
| Impuesto sobre Sociedades a recuperar | <u>(104.540)</u> | <u>(121.480)</u> |

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

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2002 | 2001 |
| Base contable del Impuesto x 35% | 682.103 | 264.721 |
| Menos deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos | <u>(811.356)</u> | <u>(399.531)</u> |
| | <u>(129.253)</u> | <u>(134.810)</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las diferencias permanentes del ejercicio 2002 corresponden principalmente a las provisiones por depreciación de las sociedades participadas que consolidan fiscalmente.

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 | |
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Provisión depreciación cartera de control | <u>115.700</u> | <u>43.143</u> | <u>40.495</u> (nota 6) | <u>15.100</u> (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 2002, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1999 y desde el ejercicio 1998, 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 2002, los miembros del Consejo de Administración no han percibido ninguna remuneración en concepto de dietas por asistencia a Consejos (8.414 euros en el ejercicio 2001). Asimismo, durante el ejercicio 2002 determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 162.280 euros (162.273 euros en 2001).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 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) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 honorarios por servicios de auditoría por un importe de 4.000 euros.

El importe indicado por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2002 con independencia del momento de su facturación.

(14) Información sobre Medioambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2002.

GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2002 y 2001 se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Barcelona, 28 de marzo de 2003.

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)

GAESCO HOLDING, S.A.
Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas
al 31 de diciembre de 2002

(Expresado euros)

| Sociedad | Domicilio social | Capital | Prima de emisión | Reserva legal | Otras reservas | Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio | Resultado de 2002 | Total fondos propios | Porcentaje de participación | Valor teórico-contable | Valor coste | Provisión para depreciación | Dividendos recibidos en 2002 |
|---|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|---|-------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Gaesco Bolsa | (1) | 11.800.000 | - | 2.198.592 | 7.475.830 | (175.000) | 385.088 | 21.684.510 | 100,00% | 21.684.510 | 12.620.280 | - | 1.223.560 |
| Gaesco Gestión | (1) | 480.808 | - | 128.032 | 1.680.758 | (619.600) | 849.977 | 2.519.975 | 100,00% | 2.519.975 | 993.919 | - | 1.019.600 |
| Gaesco Pensiones | (1) | 781.300 | - | 62.824 | 423.278 | (75.000) | 96.825 | 1.289.227 | 100,00% | 1.289.227 | 862.493 | - | 75.000 |
| Gaesco Fiscal, S.A. | (1) | 151.152 | 244.006 | 24.954 | 22.699 | - | (162.426) | 280.385 | 100,00% | 280.385 | 395.160 | 114.775 | - |
| Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. | (1) | 64.000 | - | - | 3 | - | 6.441 | 70.444 | 100,00% | 70.444 | 147.100 | 76.656 | - |
| Gaesco Correduría de Seguros, S.A. | (1) | 150.003 | - | - | 10.177 | - | 5.753 | 165.933 | 100,00% | 165.933 | 210.004 | 44.071 | - |
| Agisa, B.V. consolidado | (2) | 90.000 | 1.305.000 | - | (43.143) | - | (72.557) | 1.279.300 | 99,89% | 1.277.893 | 1.395.000 | 115.700 | - |
| Gestiuris | (3) | 300.510 | - | 60.101 | 506.918 | - | (34.507) | 833.022 | 37,50% | 312.383 | 328.264 | 11.284 | - |
| | | <u>13.817.773</u> | <u>1.549.006</u> | <u>2.474.503</u> | <u>10.076.520</u> | <u>(869.600)</u> | <u>1.074.594</u> | <u>28.122.796</u> | | <u>27.600.750</u> | <u>16.952.220</u> | <u>362.486</u> | <u>2.318.160</u> |

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

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

(3) Rambla de Catalunya, 91-93 08008 Barcelona

GAESCO HOLDING, S.A.
Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas
al 31 de diciembre de 2001

(Expresado euros)

| 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> |

(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 de los ejercicios 2002 y 2001.

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresado en euros)

| | Capital suscrito | Reserva legal | Reservas voluntarias | Beneficio del ejercicio | Dividendos a cuenta | Total fondos propios |
|---|------------------|---------------|----------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|
| 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 |
| Distribución de resultados del ejercicio 2001 | | | | | | |
| A reservas | - | 1.877 | 317.115 | (888.992) | 570.000 | - |
| Aumento de capital con cargo a reservas | 2.859.500 | - | (2.859.500) | - | - | - |
| Beneficio del ejercicio 2002 | - | - | - | 1.942.143 | - | 1.942.143 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | 8.578.500 | 1.143.800 | 4.843.536 | 1.942.143 | - | 16.507.979 |

GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado
al 31 de diciembre de 2002 y 2001

| | 31 de diciembre de 2002 | | | 31 de diciembre de 2001 | | | | |
|--|-------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--|--------------------|------------------|-----------------------------|
| | Accionistas | Número de acciones | Euros | Porcentaje de participación | Accionistas | Número de acciones | Euros | Porcentaje de participación |
| Inmobiliaria Ambient, S.A. | | 611.151 | 1.839.565 | 21,44% | Inmobiliaria Ambient, S.A. | 407.434 | 1.226.376 | 21,44% |
| Caixa d'Estalvis Provincial de Girona | | 425.480 | 1.280.695 | 14,93% | Caixa d'Estalvis Provincial de Girona | 283.653 | 853.796 | 14,93% |
| Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A. | | 375.981 | 1.131.703 | 13,19% | Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A. | 250.654 | 754.469 | 13,19% |
| Cahispa, S.A., Seguros Generales | | 314.597 | 946.937 | 11,04% | Cahispa, S.A., Seguros Generales | 209.731 | 631.290 | 11,04% |
| Cahispa, S.A., de Seguros de Vida | | 199.500 | 600.495 | 7,00% | Cahispa, S.A., de Seguros de Vida | 133.000 | 400.330 | 7,00% |
| Cartera de Inversiones C.M., S.A | | 142.500 | 428.925 | 5,00% | Cartera de Inversiones C.M., S.A | 95.000 | 285.950 | 5,00% |
| Otros | | 780.791 | 2.350.180 | 27,40% | Otros | 520.528 | 1.566.789 | 27,40% |
| | | <u>2.850.000</u> | <u>8.578.500</u> | <u>100,00%</u> | | <u>1.900.000</u> | <u>5.719.000</u> | <u>100,00%</u> |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001.

GAESCO HOLDING, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en euros)

| Aplicaciones | Orígenes | |
|---|------------------|------------------|
| | 2002 | 2001 |
| Adquisiciones de inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones financieras | 633.272 | 3.312.640 |
| Dividendos a cuenta | - | 570.000 |
| | 2.128.565 | 1.027.559 |
| | 11.945 | 242.405 |
| | 2.140.510 | 1.269.964 |
| Total aplicaciones | <u>2.140.510</u> | <u>3.882.640</u> |
| Aumento del capital circulante | | |
| Recursos procedentes de las operaciones | | |
| Beneficio del ejercicio | 1.942.143 | 888.992 |
| Variación de las provisiones de la cartera de control | 186.422 | 138.567 |
| | 2.128.565 | 1.027.559 |
| | 11.945 | 242.405 |
| | 2.140.510 | 1.269.964 |
| Total orígenes | <u>2.140.510</u> | <u>3.882.640</u> |
| Disminución del capital circulante | | |
| Enajenación de inmovilizado financiero | | |
| | - | 2.612.676 |
| | <u>2.140.510</u> | <u>3.882.640</u> |

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

| | 2002 | | 2001 | |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Deudores | 42.929 | - | - | 2.672.216 |
| Acreedores | 1.463.748 | - | 106.696 | - |
| Tesorería | 561 | - | - | 47.156 |
| | <u>1.507.238</u> | - | <u>106.696</u> | <u>2.719.372</u> |
| Variación del capital circulante | | | | |
| | - | 1.507.238 | 2.612.676 | - |
| | <u>1.507.238</u> | <u>1.507.238</u> | <u>2.719.372</u> | <u>2.719.372</u> |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001.

GAESCO HOLDING, S.A.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2.002

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 2.002 Gaesco Holding es único accionista de las siguientes compañías:

Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa.

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

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

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

Gaesco Correduría de Seguros, S.A..

Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.

Agisa B.V.

Durante el ejercicio 2.002 los fondos propios se han situado en la cifra de 16.507.979 euros (2.746 millones de pesetas) respecto los 14.565.836 euros del ejercicio 2.001.

Las perspectivas para el ejercicio 2.003 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, seguir aprovechando las posibilidades de participar en proyectos relacionados con los servicios de inversión, e incrementar servicios de valor añadido en la línea del asesoramiento integral a los clientes del Grupo.

Barcelona, 28 de marzo de 2003

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

D. Jordi Blanch Garitonandia

D. Joan F. Gelonch Viladegut

D. Tomás Tormens Navarro

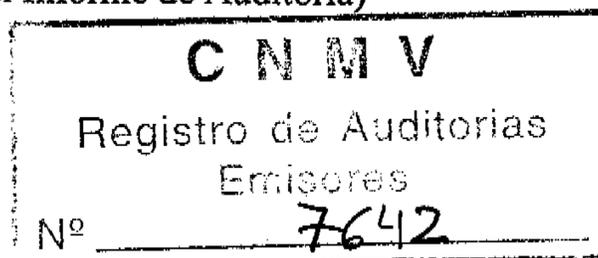
Cartera de Inversiones CM. S.A.

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

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 2002 y 2001**

e Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2002

(Junto con el Informe de Auditoría)



GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en miles de euros)

| | 2002 | 2001 | | 2002 | 2001 |
|--|-----------|-----------|--|--------|--------|
| Activo | | | Pasivo | | |
| Inmovilizado | | | Capital (nota 18 (a)) | 8.578 | 5.719 |
| Inmovilizado material (nota 6) | 10.601 | 11.074 | Reservas | | |
| Inmovilizado inmaterial y ficticio (nota 7) | 925 | 626 | Reserva legal (nota 18 (b)) | 1.144 | 1.142 |
| Fondo de comercio de consolidación (nota 8) | 11.526 | 11.700 | Otras reservas (nota 18 (c)) | 6.435 | 6.816 |
| Sociedades puestas en equivalencia | 358 | 400 | Reservas en sociedades consolidadas (nota 18 (d)) | 7.579 | 7.958 |
| Cartera permanente (nota 9) | | | Sociedades consolidadas por integración global | 10.700 | 11.120 |
| Participaciones en sociedades puestas en equivalencia | 731 | 409 | Sociedades puestas en equivalencia | 70 | 67 |
| Otros valores | 2.421 | 2.434 | | | |
| Menos, provisiones | (20) | (20) | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio (nota 10) | 3.132 | 2.823 | Resultados del ejercicio atribuidos al grupo (nota 27) | 933 | 2.063 |
| Menos, provisiones por insolvencias | (1.475) | (1.480) | Financiación de intermediarios financieros (nota 19) | 1.162 | 1.105 |
| Cartera de negociación (nota 11) | 220 | 235 | Financiación de particulares (nota 13) | 8.974 | 11.883 |
| Acciones y participaciones | 2.319 | 1.302 | Depósitos en garantía (nota 13) | 3.080 | 1.256 |
| Valores de renta fija | 4.387 | 6.548 | Cuentas diversas | 807 | 969 |
| Menos, provisión por valoración | (297) | (62) | Cuentas de periodificación (nota 16) | 1.103 | 1.656 |
| Otros créditos y anticipos (nota 14) | 6.409 | 7.788 | Otras obligaciones (nota 20) | | |
| Crédito a Sociedades puestas en equivalencia (nota 12) | 84 | 98 | | | |
| Crédito a particulares | | | Total pasivo | 42.996 | 43.796 |
| Crédito de valores al mercado (nota 13) | 4.315 | 2.640 | | | |
| Otros créditos y anticipos (nota 14) | 2.425 | 1.795 | | | |
| Intermediarios financieros (nota 15) | 6.740 | 4.435 | | | |
| Tesorería | 13.613 | 15.405 | | | |
| Cuentas de periodificación y otras | 420 | 370 | | | |
| Cuentas de periodificación (nota 16) | 493 | 542 | | | |
| Otras cuentas (nota 17) | 913 | 912 | | | |
| Total activo | 42.996 | 43.796 | | | |
| Cuentas de orden | | | | | |
| Cuentas de riesgo y compriso (nota 30) | 78.144 | 56.626 | | | |
| Otras cuentas de orden (nota 31) | 1.231.594 | 1.210.838 | | | |
| | 1.309.738 | 1.267.464 | | | |

D. Pere Pereñó Pons

D. Arturo Guilló Vivé

Francisc de Paula Guinart Vinyet

D. Jordi Blanch Arimondandía

D. Joan Francesc Gálvez Viladegut

D. Ferrnán Termens Navarro

Cartera de Inversiones C.M.I. S.A.
(representada por D. Jordi Viladot Font)

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 2002 y 2001

(Expresadas en miles de euros)

| | 2002 | 2001 |
|--|---------|---------|
| Intereses y dividendos de inversiones (nota 21) | 1.086 | 1.603 |
| Intereses de los pasivos | (254) | (379) |
| Beneficio en cartera de negociación y productos derivados | | |
| Por ventas y amortizaciones | 416 | 285 |
| En operaciones de productos derivados | 1 | 1 |
| | 417 | 286 |
| Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados | | |
| Por ventas y amortizaciones | (69) | (69) |
| Provisiones por minusvalías (nota 11) | (245) | (32) |
| En operaciones de productos derivados | (180) | (686) |
| | (494) | (787) |
| Comisiones percibidas (nota 22) | 18.340 | 21.148 |
| Corretajes y comisiones satisfechas | (7.844) | (8.567) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8) | (42) | (19) |
| | 11.209 | 13.285 |
| Beneficio de la actividad ordinaria | | |
| Gastos de personal (nota 23) | (4.398) | (4.277) |
| Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 24) | (3.827) | (4.781) |
| Amortizaciones del inmovilizado (notas 6 y 7) | (1.031) | (748) |
| Saneamiento y dotaciones (nota 25) | (754) | (598) |
| Recuperación y aplicación de otras provisiones | 108 | 110 |
| | 1.307 | 2.991 |
| Margen de explotación | | |
| Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 9(a)) | 16 | 15 |
| Otros beneficios y pérdidas (nota 26) | - | (25) |
| | 1.323 | 2.981 |
| Beneficio antes de impuestos | | |
| Impuestos sobre Sociedades (nota 29) | (390) | (918) |
| | 933 | 2.063 |
| Beneficio después de impuestos | | |
| Resultados atribuidos a los socios externos | - | - |
| | 933 | 2.063 |
| Beneficio atribuido al grupo | | |

D. Pere Pereñó Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Tomás Ferrnens Navarro

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

D. Jordi Blanch Garitonandín

D. Joan Francesc Viladegut

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

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

GAESCO HOLDING. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2002 y 2001

(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 2002 y 2001 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, 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.

(Continúa)

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 2002, 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.F.
 GaescoQuant, F.I.M.
 Fondguissona Bolsa, F.I.M.
 Fonsglobal Renta, F.I.M.
 Gaesco Multinacional, F.I.M.
 Gaesco Emergentfond, F.I.M.F.
 Cahispa Eurovariable, F.I.M.
 Cahispa Small Caps, F.I.M.
 Cahispa Multifondo, F.I.M.F.
 Cahispa Emergentes Multifondo, F.I.M.F.
 P & G Master Renta Fija, F.I.M.P.

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.
 Prem-2 Activos Mobiliarios, 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.
 Consentus 2000, S.I.M.C.A.V.
 Invercodols, S.I.M.C.A.V.

(Continúa)

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 2002, 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 febrero de 1987 y sus actividades principales son las propias de las sociedades de inversión que se resumen en las siguientes:

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- El asesoramiento sobre inversión en uno o varios instrumentos de los previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio.
- La actuación como entidades registradas para realizar transacciones en divisas vinculada a los servicios de inversión.

Al 31 de diciembre de 2002 el número de representantes con los que opera la Sociedad es de 169.

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2001, el estados financieros consolidados de Agisa, B.V. se integraron en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco por el método de integración global.

(c) Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 2002, las sociedades asociadas son:

I.M. Administración, S.A., S.G.I.I.C., cuyo objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y está participada al 31 de diciembre de 2002 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 2002 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 2002 en un 30% por el Grupo a través de la Sociedad dependiente Agisa, B.V.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C., cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, está participada al 31 de diciembre de 2002 en un 37,5% por el Grupo a través de Gaesco Holding, S.A. Al 31 de diciembre de 2002, la referida sociedad gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

Iurisfond, F.I.M.

Cat Capital 1, F.I.M.

Cat Capital 2, F.I.M.

El detalle de los fondos propios de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(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 2002 y 2001.

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 2002 y 2001.

Las cuentas anuales individuales de Gaesco Holding, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 2002 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.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

- en primer lugar a "Inmovilizaciones materiales" (véase nota 6) en base a la tasación efectuada por expertos independientes, en el momento de la adquisición de la participación.
- 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 2002, 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 | 194 |
| A reservas voluntarias | <u>1.748</u> |
| | <u>1.942</u> |

Los resultados del ejercicio 2002 de las sociedades dependientes serán aplicados conforme a lo que acuerden las respectivas Juntas de Accionistas.

(5) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en la Circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y 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.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 |
| Otras instalaciones | 5-16 |
| Mobiliario y equipos de oficina | 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 cuatro años respectivamente.

(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 2002 y 2001 (véase nota 3). Asimismo las inversiones en sociedades dependientes no incluidas en el proceso de consolidación figuran valoradas a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes.

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

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.
- 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 y ejecución de órdenes de compra y venta de valores.

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha clasificado los saldos a cobrar y a pagar con los clientes que tienen la consideración de intermediarios financieros dentro de los capítulos de Intermediarios Financieros o Financiación Directa de Intermediarios Financieros, según corresponda. Dichos saldos se incluían en los capítulos de Créditos a particulares o Financiación de la clientela a 31 de diciembre de 2001.

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

(e) Corto/largo plazo

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

(f) Ingresos y gastos

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

(g) Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

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

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(6) Inmovilizaciones Materiales

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2002 y 2001 de 255 y 270 miles de euros, respectivamente. El movimiento durante los ejercicios 2002 y 2001 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 2000 | 373 | (88) | 285 |
| Dotación a la amortización | - | (15) | (15) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 373 | (103) | 270 |
| Dotación a la amortización | - | (15) | (15) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | 373 | (118) | 255 |

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 2002 y 2001 se muestra como Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(8) Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2001 y 2002 es como sigue:

| | Miles de euros | | | | |
|------------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|
| | Saldo al 31/12/00 | Adiciones | Saldo al 31/12/01 | Adiciones | Saldo al 31/12/02 |
| Sociedades puestas en equivalencia | | | | | |
| Importe bruto | - | 419 | 419 | - | 419 |
| Menos, amortización acumulada | - | (19) | (19) | (42) | (61) |
| | - | 400 | 400 | (42) | 358 |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El fondo de comercio de consolidación se generó 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 31/12/02 |
|---|-----------------------|------------|-------------|-----------------------|------------|-------------|-----------------------|
| | Saldos al 31/12/00 | Altas | Bajas | Saldos al 31/12/01 | Altas | Bajas | |
| Participaciones en empresas del grupo | 20 | - | (20) | - | - | - | - |
| Participaciones en sociedades puestas en equivalencia | 180 | 229 | - | 409 | 356 | (34) | 731 |
| Otros valores | 1.804 | 630 | - | 2.434 | 12 | (25) | 2.421 |
| Provisión por depreciación de otros valores | (20) | - | - | (20) | - | - | (20) |
| | <u>1.984</u> | <u>859</u> | <u>(20)</u> | <u>2.823</u> | <u>368</u> | <u>(59)</u> | <u>3.132</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2002 y 2001 es como sigue:

| | Miles de euros | | | | Total |
|---------------------------------------|---------------------------------------|--|------------------------|----------------------------|------------|
| | I.M. Administración, S.G.I.I.C., S.A. | Assessorà i Gestora d'Inversions, S.A. | Gestió de Valors, S.A. | Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C. | |
| 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 |
| Adquisiciones de participaciones | - | - | - | 328 | 328 |
| Participaciones en resultados de 2002 | 5 | 23 | (1) | (11) | 16 |
| Menos, dividendos recibidos | - | (22) | - | - | (22) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | <u>192</u> | <u>219</u> | <u>3</u> | <u>317</u> | <u>731</u> |

El 18 de septiembre de 2002 la sociedad dominante ha adquirido el 37,5% del capital social de Gesiuris, S.A., S.G.I.I.C., por un importe de 328 miles de euros.

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 Assessorà i Gestora d'Inversions, S.A. y Gestió de Valors, S.A., respectivamente.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Otros valores

Un detalle de otros valores al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Acciones no cotizadas | | |
| Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A. | - | 1.380 |
| Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A. | - | 373 |
| Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. | 1.763 | - |
| Previsión Sanitaria Nacional - Gestión, S.A., S.G.I.I.C. | 30 | 30 |
| Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. | 7 | 6 |
| Profutbol, S.L. | 1 | 1 |
| Otras acciones | 20 | 20 |
| | <u>1.821</u> | <u>1.810</u> |
| Usufructo y opciones sobre acciones | | |
| Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. | 619 | 619 |
| Opción de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A. | 12 | 12 |
| Opción de compra del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A. | 3 | 3 |
| | <u>634</u> | <u>634</u> |
| Menos, depreciación usufructo sobre acciones | <u>(34)</u> | <u>(10)</u> |
| | <u>2.421</u> | <u>2.434</u> |

El 15 de febrero de 2002 se constituyó Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. Esta entidad efectuó en el ejercicio 2002 una oferta de adquisición a los titulares de acciones de determinadas sociedades, entre las que se incluían las Sociedades Rectoras de la Bolsa de Valores de Barcelona y Madrid, mediante el canje de acciones de la citada entidad. Gaesco Bolsa acudió a la oferta de canje de acciones con la totalidad de las participaciones que poseía en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A. y en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., pasando a adquirir una participación del 1,63% de la Sociedad Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gaesco Bolsa posee una participación del 33,33% del capital social de Profutbol, S.L., sociedad que ha permanecido inactiva desde su constitución.

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.

(10) Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio

El detalle de las inversiones dudosas, morosas o en litigio al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2002 | 2001 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 1.695 | 1.715 |
| Menos, provisiones para insolvencias | (1.475) | (1.480) |
| | <u>220</u> | <u>235</u> |

El movimiento durante los ejercicios 2002 y 2001 de Inversiones dudosas, morosas o en litigio es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | |
|---|-----------------------|------------|--------------|-----------------------|------------|--------------|-----------------------|
| | Saldos al 31/12/00 | Altas | Bajas | Saldos al 31/12/01 | Altas | Bajas | Saldos al 31/12/02 |
| Inversiones dudosas, morsas o en litigio | <u>992</u> | <u>833</u> | <u>(110)</u> | <u>1.715</u> | <u>742</u> | <u>(762)</u> | <u>1.695</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento para la provisión de insolvencias es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Saldos al 1 de enero | 1.480 | 992 |
| Dotaciones del ejercicio | 754 | 598 |
| Recuperaciones de saldos provisionados | (108) | (110) |
| Cancelación de saldos | (651) | - |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>1.475</u> | <u>1.480</u> |

(11) Cartera de Negociación

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

| | 2002 | | 2001 | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| | Tipo de interés medio | Miles de euros | Tipo de interés medio | Miles de euros |
| Acciones y participaciones | | | | |
| Participaciones en | | | | |
| fondos de inversión | - | 1.308 | - | 1.092 |
| Acciones cotizadas | - | 10 | - | 60 |
| Sociedades de Inversión | | | | |
| Mobiliaria de Capital | | | | |
| Variable | - | 1.001 | - | 150 |
| | | <u>2.319</u> | | <u>1.302</u> |
| Valores de renta fija | | | | |
| Adquisición temporal de | | | | |
| activos | 2,85%-3,10% | 4.387 | 3,30%-3,33% | 6.548 |
| | | <u>4.387</u> | | <u>6.548</u> |
| Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación | - | (297) | - | (62) |
| | | <u>6.409</u> | | <u>7.788</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La composición de la inversiones en acciones y participaciones al 31 de diciembre es la siguiente:

| | % | Miles de euros | |
|---|-------|----------------|--------------|
| | | 2002 | 2001 |
| Inversiones en Instituciones de Inversión colectiva | | | |
| Gener Norantanou, SIMCAV | 44,4% | 851 | - |
| Inverdocun Actius Mobiliaris, SIMCAV | 4,9% | 150 | 150 |
| IM 93 Mixto, FIM | 19,9% | 601 | 601 |
| P&G Master, Renta Fija, FIMP | 10,5% | 300 | - |
| Gaesco Fondo Fondtesoro, FIAMM | - | 407 | 489 |
| Otras | - | - | 2 |
| Inversiones en Renta Variable Nacional | - | - | 7 |
| Inversiones en Renta Variable Internacional | - | 10 | 53 |
| | | <u>2.319</u> | <u>1.302</u> |

(*) % participación al 31 de diciembre de 2002 superiores al 3%.

El movimiento de la cartera de negociación durante los ejercicios 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------------------|---------------------------------|--------------|
| | Acciones y participaciones | Adquisición temporal de activos | Total |
| 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 |
| Adquisiciones | 130.970 | 54.002 | 184.972 |
| Reembolsos | (129.953) | (56.163) | (186.116) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | <u>2.319</u> | <u>4.387</u> | <u>6.706</u> |
| Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2001 | <u>(62)</u> | <u>-</u> | <u>(62)</u> |
| Menos, provisión por depreciación de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2002 | <u>(297)</u> | <u>-</u> | <u>(297)</u> |
| Valor neto al 31 de diciembre de 2001 | <u>1.240</u> | <u>6.548</u> | <u>7.788</u> |
| Valor neto al 31 de diciembre de 2002 | <u>2.022</u> | <u>4.387</u> | <u>6.409</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los vencimientos de las adquisiciones temporales de activos se sitúan entre el 7 de enero y el 6 de febrero de 2003. Al 31 de diciembre de 2002 un importe de 1.700 miles de euros de las adquisiciones temporales de activos (3.448 miles de euros al 31 de diciembre de 2001) están en garantía de operaciones realizadas por cuenta de clientes en mercados organizados.

El movimiento de la provisión por valoración durante los ejercicios 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | 20 |
| Dotaciones netas | <u>32</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 62 |
| Dotaciones netas | 245 |
| Aplicaciones | <u>(10)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | <u><u>297</u></u> |

(12) Créditos a Sociedades Puestas en Equivalencia

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y 2001 correspondía al préstamo que la sociedad del Grupo, Agisa, B.V. concedió a Gestió de Valors, S.A. con fecha 20 de julio de 2001, por un principal de 96 miles de euros, remunerado a un interés anual del 5% y con vencimiento 20 de julio de 2003, prorrogable durante los nueve años posteriores. Al 31 de diciembre de 2002, el importe pendiente de pago del principal asciende a 83 miles de euros.

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

El detalle de estos capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es como sigue:

| | <u>Miles de euros</u> | |
|---|-----------------------|----------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Créditos a particulares | | |
| Créditos por operaciones de compra-venta de valores | <u>4.315</u> | <u>2.640</u> |
| Financiación de la clientela | | |
| SalDOS transitorios por operaciones de valores | 8.974 | 11.883 |
| Depósitos en garantía | <u>3.090</u> | <u>1.256</u> |
| | <u><u>12.064</u></u> | <u><u>13.139</u></u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

El movimiento durante el ejercicio 2002 de estos capítulos y epígrafes del balance de situación es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|--|-------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------|
| | Créditos a particulares | Financiación de la clientela | | |
| | | Créditos por operaciones de valores | Saldos transitorios por operaciones de valores | Depósitos en garantía |
| Saldos al 31 de diciembre de 2001 | 2.640 | 11.883 | 1.256 | 13.139 |
| Efectivos netos por operaciones de compra-venta de valores | 2.353 | (2.909) | 1.834 | (1.075) |
| Trasposos a morosos | (744) | - | - | - |
| Trasposos de morosos | 66 | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | <u>4.315</u> | <u>8.974</u> | <u>3.090</u> | <u>12.064</u> |

(14) Otros Créditos y Anticipos

Un resumen de otros créditos y anticipos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones | | |
| Comisiones de gestión | 968 | 952 |
| Retenciones fiscales por reembolsos | 71 | 136 |
| Comisiones de gestión de carteras | 46 | 174 |
| Deudores por efectos a cobrar | 33 | 208 |
| Deudores por prestación de servicios y otros | 284 | 325 |
| Otros créditos | 1.023 | - |
| | <u>2.425</u> | <u>1.795</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El saldo de otros créditos corresponde a la financiación concedida a determinados clientes por operaciones de compra de valores, que devengan un tipo de interés del 4,25% y tienen vencimiento en el ejercicio 2006.

(15) Intermediarios Financieros

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2002 | 2001 |
| Depósitos a la vista en euros | 8.396 | 12.391 |
| Depósitos a la vista en divisas | 999 | 3.014 |
| Depósito en la S.C.L.V.-Fianza | 3.220 | - |
| Créditos por operaciones de valores (nota 5(d)) | 957 | - |
| Otros saldos | 41 | - |
| | <u>13.613</u> | <u>15.405</u> |

Depósitos a la vista en euros incluye cuentas corrientes en Caixa d'Estalvis de Girona y BSCH Investment con un saldo al 31 de diciembre de 2002 de 1.277 y 3.112 miles de euros, respectivamente, que devengan un tipo de interés anual del 2,30% y del 2,07%, respectivamente (cuentas corrientes en Caixa d'Estalvis de Girona con un saldo de 3.906 miles de euros y un tipo de interés anual del 2,70% al 31 de diciembre de 2001).

Depósitos a la vista en divisas corresponde a saldos en cuentas corrientes extranjeras derivadas de las operaciones realizadas por cuenta de la clientela en mercados financieros internacionales. Dichos saldos se muestran por su contravalor en euros de acuerdo con el tipo de cambio a fecha de cierre. Al 31 de diciembre de 2002, del saldo de depósitos a la vista en divisas 951 miles de euros corresponde a dólares estadounidenses y el resto a otras divisas, principalmente libras esterlinas.

Depósitos en la S.C.L.V. corresponde al depósito en efectivo como parte de la fianza ante dicha entidad para garantizar el cumplimiento de las operaciones de valores pendientes de liquidación. El resto de la fianza exigida está materializada mediante seguro de caución (véase nota 30).

(Continúa)

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 | |
|--|----------------|------------|
| | 2002 | 2001 |
| Cuentas de activo | | |
| Comisiones | 82 | 51 |
| Bonificaciones devengadas | 210 | 144 |
| Otros | 128 | 175 |
| | <u>420</u> | <u>370</u> |
| Cuentas de pasivo | | |
| Comisiones a pagar | 553 | 687 |
| Facturas pendientes de recibir y provisiones varias | 245 | 282 |
| Otros | 9 | - |
| | <u>807</u> | <u>969</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 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2002 | | 2001 | |
| | Largo plazo | Corto plazo | Largo plazo | Corto plazo |
| Depósitos y fianzas | 7 | 33 | 7 | 33 |
| Hacienda Pública, deudora | | | | |
| Por devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores | - | 156 | - | - |
| Impuesto sobre Sociedades (nota 29) | - | 122 | - | 156 |
| Impuestos anticipados (nota 29) | - | 103 | - | 270 |
| Otros | - | 72 | - | 76 |
| | <u>7</u> | <u>486</u> | <u>7</u> | <u>535</u> |

(Continúa)

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 2002 y 2001 deben considerarse los siguientes epígrafes y capítulos de los balances de situación adjuntos:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2002 | 2001 |
| Capital | 8.578 | 5.719 |
| Reservas | 7.579 | 8.528 |
| Reservas en sociedades consolidadas | 10.770 | 11.187 |
| Beneficio del ejercicio | 933 | 2.063 |
| Dividendos entregados a cuenta | - | (570) |
| Fondos propios consolidados contables al 31 de diciembre | 27.860 | 26.927 |

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 2002 y 2001 se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2002, el capital social está representado por 2.850.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una (1.900.000 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 3,01 euros nominales cada una, al 31 de diciembre de 2001) 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.

Durante el ejercicio 2002 Gaesco Holding, S.A., haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2002, llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 2.859.500 euros, con cargo a reservas voluntarias, mediante la emisión de 950.000 acciones, liberadas, en la proporción de 1 acción nueva por cada 2 de las acciones antiguas. A 31 de diciembre de 2002 las nuevas acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

(Continúa)

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. acordó redenominar el capital social a euros. Esta redenominación se realizó 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) arrojaba una cifra con más de dos decimales, la Junta General de Accionistas decidió 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, quedó fijado el valor nominal de cada acción en 3,01 euros.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 y 2001 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 2002 y 2001, en función de las participaciones que las han generado, se muestran en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2002 de las reservas en sociedades puestas en equivalencia es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|-----------------------------|---------------------|----------|------------|-----------|
| | I.M. Administración | AGISA | GESVASA | Total |
| Saldos al 31/12/2001 | 67 | - | - | 67 |
| Distribución resultado 2001 | 7 | 13 | (5) | 15 |
| Dividendos distribuidos | - | (12) | - | (12) |
| Saldos al 31/12/2002 | <u>74</u> | <u>1</u> | <u>(5)</u> | <u>70</u> |

(19) Financiación de Intermediarios Financieros

El detalle de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Préstamos y otras deudas | - | 1.105 |
| Saldos acreedores con intermediarios financieros | 854 | - |
| Saldos transitorios por operaciones de valores (nota 5(d)) | 308 | - |
| | <u>1.162</u> | <u>1.105</u> |

Saldos acreedores con intermediarios financieros corresponde a saldos de carácter puntual en Salomón Brothers procedentes de la intermediación de derivados internacionales por cuenta de clientes.

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de Préstamos y otras deudas correspondía a una póliza de crédito cuyo límite ascendía a 2.404 miles de euros con vencimiento 16 de enero de 2002 y un tipo de interés equivalente el Euribor + 0,75% y que se ha cancelado en el ejercicio 2002.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otras Cuentas del Pasivo

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es como sigue:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|-------------|--------------|
| | 2002 | | 2001 |
| | Largo plazo | Corto plazo | Corto plazo |
| Deudas con proveedores de inmovilizado Hacienda Pública, acreedora | 120 | 60 | - |
| Por IVA | - | 113 | 110 |
| Retenciones a cuenta del IRPF y sobre los rendimientos del Capital Mobiliario | - | 307 | 324 |
| Seguridad Social | - | 75 | 74 |
| Dividendos a pagar | - | - | 570 |
| Acreedores por prestación de servicios | - | 397 | 575 |
| Otros | - | 31 | 3 |
| | <u>120</u> | <u>983</u> | <u>1.656</u> |

Las deudas con proveedores de inmovilizado corresponden a la adquisición en el ejercicio 2002 por parte de la sociedad dependiente Gaesco Correduría de Seguros, S.A. de los derechos sobre una cartera de pólizas de seguros por importe total 240 miles de euros, a satisfacer mediante cuatro pagos anuales de 60 miles de euros cada uno de ellos, siendo el primer pago en enero 2002.

(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 | |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Dividendos de las sociedades rectoras | 378 | 461 |
| Intereses financieros | <u>708</u> | <u>1.142</u> |
| | <u>1.086</u> | <u>1.603</u> |

(Continúa)

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 2002 y 2001, es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2002 | 2001 |
| Comisiones | | |
| Por colocación, gestión y prestación servicios a instituciones de inversión colectiva y fondo de pensiones | 8.253 | 8.824 |
| Por intermediación bursátil | 7.984 | 10.275 |
| Por aseguramiento y colocación de emisiones de valores | 167 | 46 |
| Por gestión de carteras | 439 | 582 |
| Por depósito y anotación de valores | 461 | 432 |
| Por mediación de seguros | 311 | 38 |
| Otras comisiones y bonificaciones | 420 | 425 |
| Asesoramiento fiscal y contable | 217 | 332 |
| Otros ingresos por prestación servicios | 72 | 178 |
| Alquileres | 16 | 16 |
| | <u>18.340</u> | <u>21.148</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 | |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 3.647 | 3.584 |
| Cargas sociales | 751 | 693 |
| | <u>4.398</u> | <u>4.277</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

| <u>Categoría profesional</u> | Número medio de empleados | |
|--|---------------------------|-----------|
| | 2002 | 2001 |
| Directivos y titulados superiores | 12 | 12 |
| Mandos intermedios y titulados medios | 17 | 16 |
| Administrativos, comerciales y similares | 73 | 67 |
| | <u>102</u> | <u>95</u> |

(24) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle de estos gastos es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Servicios de profesionales independientes | 505 | 564 |
| Comunicaciones y gastos informáticos | 1.690 | 2.036 |
| Arrendamientos | 179 | 518 |
| Publicidad y propaganda | 521 | 627 |
| Reparaciones y conservación | 165 | 142 |
| Suministros | 180 | 282 |
| Tributos | 341 | 345 |
| Otros gastos | 246 | 259 |
| Dietas Consejo de Administración (nota 28) | - | 8 |
| | <u>3.827</u> | <u>4.781</u> |

(25) Saneamiento y Dotaciones

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2002 | 2001 |
| Dotación neta para la provisión por insolvencias | <u>754</u> | <u>598</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Otros Beneficios y Pérdidas

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

| | Miles de euros | |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| | 2002 | 2001 |
| Otros beneficios | | |
| Otros ingresos | - | 6 |
| Diferencias de cambio | 6 | - |
| | <u>6</u> | <u>6</u> |
| Otras pérdidas | | |
| Gastos extraordinarios | - | (1) |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios | - | (8) |
| Diferencias de cambio | (6) | (20) |
| Otros gastos | - | (2) |
| | <u>(6)</u> | <u>(31)</u> |
| | <u>-</u> | <u>(25)</u> |

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

El detalle de la aportación al resultado consolidado de 2002 y 2001 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 2002, los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración en concepto de dietas por asistencia al Consejo (8 miles de euros en el ejercicio 2001). 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 (485 miles de euros en 2001).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no mantenían ningún saldo deudor o acreedor con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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 | |
|--|----------------|-------|
| | 2002 | 2001 |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos | 1.323 | 2.981 |
| Diferencias permanentes | | |
| De los ajustes por consolidación | (62) | (31) |
| Gastos no deducibles | 29 | (15) |
| De resultados de sociedades no residentes | 72 | 39 |
| Bases contable del impuesto | 1.362 | 2.974 |
| Diferencias temporales | (476) | (499) |
| Base Imponible fiscal | 886 | 2.475 |
| Cuota al 35% | 310 | 866 |
| Deducciones por doble imposición de dividendos | (65) | (80) |
| Deducciones por gastos de investigación y desarrollo | (21) | (43) |
| Cuota líquida | 224 | 743 |
| Retenciones y pagos a cuenta | (346) | (899) |
| Impuesto sobre Sociedades a pagar/ (a recuperar) | (122) | (156) |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2002 | 2001 |
| Base contable del Impuesto por 35% | 476 | 1.041 |
| -Menos, deducciones por doble imposición de dividendos | (65) | (80) |
| Menos, deducciones por gastos de investigación y desarrollo | (21) | (43) |
| | <u>390</u> | <u>918</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 | |
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Impuestos anticipados | | | | |
| Provisiones para insolvencias | 1 | 269 | - | 94 |
| Provisión depreciación cartera de control | 116 | 43 | 41 | 15 |
| Amortización aceleradas | 178 | 459 | 62 | 161 |
| | <u>295</u> | <u>771</u> | <u>103</u> | <u>270</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 2002 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1999 y desde el ejercicio 1998, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(30) Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 las cuentas de riesgo y compromiso incluyen los siguientes conceptos:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|--------|
| | 2002 | 2001 |
| Avales y garantías concedidas | | |
| Participación en la fianza colectiva al mercado | 18.544 | 10.210 |
| Activos afectos a garantías - Depósitos en mercados organizados | 1.700 | 3.448 |
| Compraventas de divisas contratadas y no vencidas | | |
| Compras | 28.950 | 21.484 |
| Ventas | 28.950 | 21.484 |
| | 78.144 | 56.626 |

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 (véase nota 15).

Las compraventas de divisas corresponden al nominal de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2002 y 2001, en mercados no organizados ("Forwards" en divisas) en los que la Sociedad dependiente Gaesco Bolsa intermedia entre la entidad emisora y sus clientes, actuando de contraparte.

(Continúa)

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 2002 y 2001 adjuntos, se incluyen los siguientes conceptos e importes:

| | Miles de euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2002 | 2001 |
| Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito | 8.414 | 6.010 |
| Depósito de títulos | 397.728 | 405.484 |
| Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar | 53.679 | 47.945 |
| Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar | 57.023 | 29.728 |
| Valores propios y de terceros en poder de otras Entidades | 397.728 | 405.484 |
| Carteras gestionadas | 316.603 | 316.095 |
| Garantías depositadas por terceros con otras entidades financieras | 75 | 92 |
| Activos en suspenso regularizados | 344 | - |
| | <u>1.231.594</u> | <u>1.210.838</u> |

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre de 2002 y 2001 según el destino de las inversiones correspondientes es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2002 | 2001 |
| Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas | 55.818 | 73.824 |
| Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas | 278 | 184 |
| Invertido en activos monetarios y Deuda Pública | 19.988 | 21.383 |
| Invertido en otros valores de renta fija interiores cotizados | 101.427 | 95.042 |
| Invertido con otros valores de renta fija interiores no cotizados | 5.137 | 7 |
| Invertido en el exterior | 127.232 | 122.382 |
| Otras inversiones | 6.723 | 3.273 |
| | <u>316.603</u> | <u>316.095</u> |

(32) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2002.

(Continúa)

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(33) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y aquella otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------|-----------------------|
| Por servicios de auditoría | 89 |
| Por otros servicios | <u>42</u> |
| | <u><u>131</u></u> |

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2002, con independencia del momento de su facturación.

Barcelona, 28 de marzo de 2003

D. Pere Perelló Pons

D. Arturo Guilló Vivé

D. Joan Francesc Gelonch
Viladegut

D. Francesc de Paula Guinart Villaret

D. Jordi Blanch Garitónandia

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 2002 y 2001
(Expresado en miles de euros)

| Año | Método de consolidación | Domicilio social | Porcentaje de participación | | Capital | Prima de emisión | Reserva legal | Otros reservas | Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio | Resultado del ejercicio | Total fondos propios |
|---|-------------------------|------------------|-----------------------------|-----------|---------|------------------|---------------|----------------|--|-------------------------|----------------------|
| | | | Directa | Indirecta | | | | | | | |
| Año 2002 | | | | | | | | | | | |
| Sociedades dependientes | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 481 | - | 128 | 1.681 | (620) | 850 | 2.520 |
| Gaesco Gestión | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 781 | - | 63 | 423 | (75) | 97 | 1.289 |
| Gaesco Pensiones | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 11.800 | - | 2.199 | 7.476 | (175) | 385 | 21.685 |
| Gaesco Bolsa | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 151 | 244 | 25 | 23 | - | (163) | 280 |
| Gaesco Fiscal | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 150 | - | - | 10 | - | 6 | 166 |
| Gaesco Correduría de Seguros, S.A. | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 64 | - | - | - | - | 6 | 70 |
| Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (2) | 99,89% | - | 90 | 1.305 | - | (39) | - | (72) | 1.281 |
| Agisa, B.V. | | | | | | | | | | | |
| | | | | | 13.517 | 1.549 | 2.415 | 9.574 | (870) | 1.109 | 27.291 |
| Sociedades asociadas | | | | | | | | | | | |
| | Puesta en equivalencia | (1) | - | 21,91% | 488 | - | 62 | 299 | - | 27 | 876 |
| I.M. Administración, S.G.I.I.C., S.A. | | | | | | | | | | | |
| | Puesta en equivalencia | (3) | - | 33,00% | 601 | - | 60 | - | (68) | 70 | 663 |
| Assessura i Gestura d'Inversions, S.A. | | | | | | | | | | | |
| | Puesta en equivalencia | (3) | - | 30,00% | 30 | - | - | (15) | - | (4) | 11 |
| Gestió de Valors, S.A. | | | | | | | | | | | |
| | Puesta en equivalencia | (4) | - | 37,50% | 301 | - | 60 | 507 | - | (35) | 833 |
| Gesturis, S.A., S.G.I.I.C. | | | | | | | | | | | |
| | | | | | 1.420 | - | 182 | 791 | (68) | 58 | 2.383 |
| Año 2001 | | | | | | | | | | | |
| Sociedades dependientes | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 481 | - | 128 | 1.777 | (541) | 845 | 2.690 |
| Gaesco Gestión | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 781 | - | 47 | 278 | - | 161 | 1.267 |
| Gaesco Pensiones | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 11.800 | - | 2.043 | 7.128 | - | 1.552 | 22.523 |
| Gaesco Bolsa | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 90 | - | 25 | 218 | - | (195) | 138 |
| Gaesco Fiscal | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 150 | - | - | 23 | - | (13) | 160 |
| Gaesco Correduría de Seguros, S.A. | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (1) | 100,00% | - | 193 | - | - | (29) | - | (88) | 76 |
| Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. | | | | | | | | | | | |
| | Integración global | (2) | 99,89% | - | 90 | 1.305 | - | - | - | (39) | 1.356 |
| Agisa, B.V. | | | | | | | | | | | |
| | | | | | 13.585 | 1.315 | 2.243 | 9.395 | (541) | 2.223 | 28.210 |
| Sociedades asociadas | | | | | | | | | | | |
| | Puesta en equivalencia | (1) | - | 21,91% | 488 | - | 59 | 271 | - | 31 | 849 |
| I.M. Administración, S.G.I.I.C., S.A. | | | | | | | | | | | |
| | Puesta en equivalencia | (3) | - | 33,00% | 601 | - | 60 | - | (99) | 100 | 662 |
| Assessura i Gestura d'Inversions, S.A. | | | | | | | | | | | |
| | Puesta en equivalencia | (3) | - | 30,00% | 30 | - | - | - | - | (15) | 15 |
| Gestió de Valors, S.A. | | | | | | | | | | | |
| | | | | | 1.119 | - | 119 | 271 | (99) | 116 | 1.526 |

(1) Avenida Diagonal, 427 bis -429, 08036 Barcelona
 (2) Evenwichtstraat, 7 1561ZC Krommenie, Amsterdam (Holanda)
 (3) Avinguda Carlemany, 65 Escaldes-Engadany, Principat d'Andorra
 (4) Rambla de Catalunya, 91-93, 08018 Barcelona

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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales
al 31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresado en miles de euros)

| Coste | Saldos al 31/12/00 | | | Saldos al 31/12/01 | | | Saldos al 31/12/02 | | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|------------|----------------|
| | Adiciones | Bajas | Traspasos | Adiciones | Bajas | Traspasos | Adiciones | Traspasos | Traspasos |
| Edificios y otras construcciones | 2.808 | - | - | 2.808 | - | - | 2.808 | - | - |
| Otras instalaciones | 21 | (3) | - | 1.941 | (3) | - | 1.940 | (6) | - |
| Mobiliario y equipos de oficina | 65 | - | - | 65 | - | - | 65 | 9 | 978 |
| Equipos para procesos de información | 131 | (27) | (2) | 131 | (27) | (2) | 157 | - | 2.738 |
| Elementos de transporte | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 |
| Otros | - | - | - | 39 | - | - | - | - | 39 |
| | <u>12.042</u> | <u>(30)</u> | <u>(2)</u> | <u>15.035</u> | <u>(30)</u> | <u>(2)</u> | <u>162</u> | <u>3</u> | <u>15.200</u> |
| Amortización acumulada | | | | | | | | | |
| Edificios y otras construcciones | (155) | - | - | (155) | - | - | (201) | - | (1.009) |
| Otras instalaciones | (128) | 3 | - | (128) | 3 | - | (128) | 5 | (1.068) |
| Mobiliario y equipos de oficina | (75) | - | - | (75) | - | - | (65) | 2 | (820) |
| Equipos para procesos de información | (244) | 27 | 2 | (244) | 27 | 2 | (238) | - | (1.665) |
| Elementos de transporte | - | - | - | - | - | - | - | (1) | (1) |
| Otros | (24) | - | - | (24) | - | - | (3) | (9) | (36) |
| | <u>(3.391)</u> | <u>(602)</u> | <u>2</u> | <u>(3.961)</u> | <u>30</u> | <u>2</u> | <u>(635)</u> | <u>(3)</u> | <u>(4.599)</u> |
| Valor neto | <u>8.651</u> | <u>2.423</u> | <u>-</u> | <u>11.074</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(473)</u> | <u>-</u> | <u>10.601</u> |

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en miles de euros)

| | Saldos al 31/12/00 | Altas | Bajas | Traspasos | Saldos al 31/12/01 | Altas | Saldos al 31/12/02 |
|--|-----------------------|--------------|-------------|------------|-----------------------|--------------|-----------------------|
| Coste | | | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 1.514 | 698 | (15) | 2 | 2.199 | 455 | 2.654 |
| Derechos sobre carteras de pólizas de seguros | 9 | - | - | - | 9 | 240 | 249 |
| | <u>1.523</u> | <u>698</u> | <u>(15)</u> | <u>2</u> | <u>2.208</u> | <u>695</u> | <u>2.903</u> |
| Amortización acumulada | | | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | (1.447) | (146) | 15 | (2) | (1.580) | (334) | (1.914) |
| Derechos sobre carteras de pólizas de seguros | (2) | - | - | - | (2) | (62) | (64) |
| | <u>(1.449)</u> | <u>(146)</u> | <u>15</u> | <u>(2)</u> | <u>(1.582)</u> | <u>(396)</u> | <u>(1.978)</u> |
| Valor neto | <u>74</u> | <u>552</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>626</u> | <u>299</u> | <u>925</u> |

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios Consolidados
al 31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresado en miles de euros)

| | Capital | Reserva legal | Otras reservas | 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 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 | - | - |
| 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 |
| Distribución de resultados del ejercicio 2001 | | | | | | | | |
| A reservas | - | 2 | 422 | (1.493) | 1.066 | 3 | - | - |
| A dividendos | - | - | - | (570) | - | - | 570 | - |
| Aumento del capital con cargo a reservas | 2.859 | - | (2.859) | - | - | - | - | - |
| Dividendos intra - grupo | - | - | 1.448 | - | (1.448) | - | - | - |
| Trasposos | - | - | 38 | - | (38) | - | - | - |
| Beneficios del ejercicio 2002 | - | - | - | 933 | - | - | - | 933 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | 8.578 | 1.144 | 6.435 | 933 | 10.700 | 70 | - | 27.860 |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Composición del accionariado
al 31 de diciembre de 2002 y 2001

| | 31 de diciembre de 2002 | | | 31 de diciembre de 2001 | | | | |
|--|-------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------------------|--|---------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| | <u>Accionistas</u> | <u>Número de Acciones</u> | <u>Miles de Euros</u> | <u>Porcentaje de participación</u> | <u>Accionistas</u> | <u>Número de Acciones</u> | <u>Miles de Euros</u> | <u>Porcentaje de participación</u> |
| Inmobiliaria Ambient, S.A. | | 611.151 | 1.839 | 21,44% | Inmobiliaria Ambient, S.A. | 407.434 | 1.226 | 21,44% |
| Caixa d'Estalvis Provincial de Girona | | 425.480 | 1.282 | 14,93% | Caixa d'Estalvis Provincial de Girona | 283.653 | 854 | 14,93% |
| Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A. | | 375.981 | 1.131 | 13,19% | Comercial de Valores Mobiliarios, Terrenos y Edificios, S.A. | 250.654 | 755 | 13,19% |
| Cahispa, S.A., Seguros Generales | | 314.597 | 947 | 11,04% | Cahispa, S.A., Seguros Generales | 209.731 | 631 | 11,04% |
| Cahispa, S.A. de Seguros de Vida | | 199.500 | 600 | 7,00% | Cahispa, S.A. de Seguros de Vida | 133.000 | 400 | 7,00% |
| Cartera de Inversiones C.M., S.A. | | 142.500 | 429 | 5,00% | Cartera de Inversiones C.M., S.A. | 95.000 | 286 | 5,00% |
| Otros | | 780.791 | 2.350 | 27,40% | Otros | 520.528 | 1.567 | 27,40% |
| | | <u>2.850.000</u> | <u>8.578</u> | <u>100,00%</u> | | <u>1.900.000</u> | <u>5.719</u> | <u>100,00%</u> |

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Reservas
en Sociedades Consolidadas por Integración Global
al 31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresado en miles de euros)

| | Gaesco Gestión | Gaesco Pensiones | Gaesco Bolsa | Gaesco Fiscal, S.A. | Gaesco Correduría de Seguros, S.A. | Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L. | Agisa, B.V. | Total |
|--|-------------------|---------------------|-----------------|------------------------|--|--|-------------|---------|
| 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) |
| Ajustes por operaciones intra-grupo | - | - | - | - | 13 | - | - | 13 |
| Otros conceptos | - | - | - | - | (16) | - | - | (16) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2001 | 1.992 | 244 | 8.636 | 243 | - | 5 | - | 11.120 |
| Distribución del resultado de 2001 | 845 | 161 | 1.552 | (195) | (12) | (88) | (39) | 2.224 |
| Ajustes procedentes del proceso de consolidación | | | | | | | | |
| Dividendos intra-grupo | (1.542) | - | (1.049) | - | - | - | - | (2.591) |
| Amortización de inmovilizado revalorizado | - | - | (15) | - | - | - | - | (15) |
| Otros traspasos | - | - | - | - | (38) | - | - | (38) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | 1.295 | 405 | 9.124 | 48 | (50) | (83) | (39) | 10.700 |

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 2002 y 2001

(Expresado en miles de euros)

| | 2002 | | | 2001 | | |
|---|--------------------|---------------------------|----------------------|--------------------|---------------------------|----------------------|
| | Antes de impuestos | Impuesto sobre Sociedades | Después de impuestos | Antes de impuestos | Impuesto sobre Sociedades | Después de impuestos |
| Gaesco Holding, S.A. | 1.813 | 129 | 1.942 | 754 | 135 | 889 |
| Procedentes de sociedades dependientes | | | | | | |
| Gaesco Gestión | 1.276 | (426) | 850 | 1.234 | (389) | 845 |
| Gaesco Pensiones | 168 | (71) | 97 | 248 | (87) | 161 |
| Gaesco Bolsa | 484 | (99) | 385 | 2.254 | (702) | 1.552 |
| Gaesco Fiscal | (245) | 83 | (162) | (300) | 105 | (195) |
| Gaesco Correduría de Seguros, S.A. | 9 | (3) | 6 | (19) | 7 | (12) |
| Gabinete de Estudios Económicos, S.L. | 10 | (4) | 6 | (135) | 47 | (88) |
| Agisa, B.V. | (72) | - | (72) | (39) | - | (39) |
| Ajustes procedentes del proceso de consolidación | 3.443 | (391) | 3.052 | 3.997 | (884) | 3.113 |
| Dividendos intra-grupo | | | | | | |
| Sociedades consolidadas por integración global | (2.318) | - | (2.318) | (1.142) | - | (1.142) |
| Sociedades puestas en equivalencia | (23) | - | (23) | (13) | - | (13) |
| Amortización de inmovilizado revalorizado | (15) | - | (15) | (15) | - | (15) |
| Provisión por depreciación de la cartera de control | 187 | - | 187 | 139 | (34) | 105 |
| Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia | 16 | - | 16 | 15 | - | 15 |
| Otros | 33 | 1 | 34 | - | - | - |
| | <u>1.323</u> | <u>(390)</u> | <u>933</u> | <u>2.981</u> | <u>(918)</u> | <u>2.063</u> |

GAESCO HOLDING y Sociedades dependientes.

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2.002

Gaesco Holding y Sociedades dependientes es un grupo de empresas independientes especializado en la gestión, asesoramiento, e intermediación de productos financieros. Las sociedades que componen el grupo son:

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

A 31 de diciembre de 2.002 el fondo de maniobra del Grupo asciende a, aproximadamente, 12.624 miles de euros (11.769 miles de euros en el ejercicio 2.001) y los recursos propios a, aproximadamente, 27.860 miles de euros (26.927 miles de euros en el ejercicio 2.001).

Los patrimonios totales gestionados, administrados y/o asesorados o depositados en custodia en empresas del Grupo, ascienden, a 1.343.089 miles de euros (a 31 de diciembre de 2.001, a 1.450.657 miles de euros). De ellos 397.728 miles de euros corresponden a depositaria y 946.361 miles de euros corresponden a gestión, administración, o asesoramiento de patrimonios.

En el ejercicio 2.002 los ingresos generados, excluidos ingresos financieros, han alcanzado la cifra de 18.340 miles de euros (21.148 miles de euros en el ejercicio 2.001). 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 45.0% (41,7% en 2.001), la intermediación bursátil y la tramitación y ejecución de órdenes representa un 43.5% (48,6% en 2.001), la mediación de seguros un 1,7% (0,2% en 2.001), el asesoramiento fiscal y contable un 1,2% (1,6% en 2.001), la gestión de patrimonios individuales un 2,4% (2,8% en 2.001) y otras actividades como custodia de valores, colocaciones, y alquileres, contribuyen con un 6,2% (5,1% en 2.001).

El cash flow del ejercicio ha alcanzado la cifra de 3.000 miles de euros (499 millones de pesetas), lo cual representa un decremento del 28,8 por ciento respecto 2.001. El resultado neto ha descendido en un 55 por ciento. La principal causa de los descensos cabe buscarla en la negativa trayectoria de los mercados agudizada por una profunda crisis de confianza en los mercados financieros provocada por: los escándalos financieros; la crisis económica de Argentina; y las continuas revisiones a la baja de los resultados empresariales. Estos factores han supuesto un decremento de las comisiones por intermediación del 22 por ciento. En el lado de la gestión de instituciones de inversión colectiva los descensos por comisiones de gestión han sido del 6,5 por ciento. Adicionalmente el Grupo ha mantenido su política de fuertes dotaciones aplicando criterios de máxima prudencia y ha provisionado durante el ejercicio 754 miles de euros, con un incremento del 26 por ciento respecto del ejercicio anterior.

Las perspectivas del ejercicio 2.003, en especial las incertidumbres acerca del comportamiento de los mercados financieros, por la evolución de los resultados empresariales y por la resolución del conflicto bélico y la crisis diplomática que ha desencadenado el enfrentamiento entre Irak y EEUU, obligan a realizar políticas de reducción de gastos operativos, a redoblar el esfuerzo comercial, y a mejorar las áreas

de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de gestión de patrimonios, y el servicio de intermediación.

En base a ello cabe identificar los siguientes objetivos:

- Seguir con el proceso de mejoras informáticas que permiten ofrecer los servicios de Gaesco tanto a clientes institucionales como a clientes particulares, ya sea en el ámbito español como en el internacional.
- Finalizar el lanzamiento de la nueva web que ha incorporado 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; la segmentación de servicios en función del nivel de profesionalización de los inversores; y la creación de un nuevo producto de alto valor añadido para Instituciones basado en servicios de "marca blanca".
- 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 tanto nacionales como extranjeras.
- Establecer acuerdos y/o tomar participaciones en empresas de servicios de inversión que complementen las actividades del Grupo, y profundizar en los acuerdos alcanzados en el ejercicio 2.002 a través de Gesiuris.
- Incorporar productos de asesoramiento patrimonial de alto valor añadido aprovechando el conocimiento de gestión y las áreas de asesoramiento fiscal y de cobertura de riesgos personales del Grupo Gaesco.

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, 28 de marzo de 2003

D. Pere Perelló Pons
Vilaret

D. Arturo Guilló Vidé

D. Francesc de Paula Guinart VILLARET

D. Jordi Blanch Garitonandia

D. Joan F. Gelonch Viladegut

D. Tomás Termens Nadarro

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