

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



26 de julio de 2006



Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 Madrid

Muy señores nuestros:

De acuerdo con la conversación telefónica mantenida con ustedes en el día de hoy, adjunto nos es grato remitirles las cuentas anuales individuales de GAESCO HOLDING, SA correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005.

Estamos a su disposición para cualquier duda o aclaración que precisen sobre el particular.

Muy atentamente,

Joan Costa



GAESCO HOLDING, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



**KPMG Auditores S.L.**  
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 2005 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 la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 con quienes realiza un volumen significativo de transacciones.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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.

Albert Rosés Noguer

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
**KPMG**

Any **2006** Núm. **CC005696**  
CÒPIA GRATUÏTA

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

GAESCO HOLDING, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

	2005	2004		2005	2004
	<u>Activo</u>			<u>Pasivo</u>	
Inmovilizado			Fondos propios (nota 8)		
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	20.052.698	18.538.167	Capital suscrito	8.578.500	8.578.500
Total inmovilizado	20.052.698	18.538.167	Reservas		
Activo circulante			Reserva legal	1.710.384	1.388.340
Deudores	25.000	-	Otras reservas	6.950.293	5.334.392
Administraciones públicas (nota 6)	192.946	191.662	Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	3.294.806	3.220.445
Ajustes de periodificación	9.009	9.009	Total fondos propios	20.533.983	18.521.677
	226.955	200.671	Acreedores a largo plazo (nota 5)	-	289.099
Tesorería	840.438	113.417	Acreedores a corto plazo		
Total activo circulante	1.067.393	314.088	Acreedores comerciales	33.192	-
Total activo	21.120.091	18.852.255	Administraciones públicas (nota 6)	107.191	13.593
			Empresas del grupo, acreedores (nota 7)	156.626	-
			Otras deudas (nota 5)	289.099	27.886
			Total acreedores a corto plazo	586.108	41.479
			Total pasivo	21.120.091	18.852.255

GAESCO HOLDING, S.A.

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

(Expresadas en euros)

	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Gastos de explotación				
Gastos de Personal (nota 9)	154.354	161.685	3.753.750	3.950.000
Servicios exteriores	105.474	79.162	31.822	-
Total gastos de explotación	259.828	240.847	3.785.572	3.950.000
Beneficios de explotación	3.525.744	3.709.153		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	4	130	6.162	2.407
Total gastos financieros	4	130	6.162	2.407
Resultados financieros positivos	6.158	2.277		
Beneficios de las actividades ordinarias	3.531.902	3.711.430		
Gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de la cartera de inversiones (nota 5)	358.869	829.408		
Otros gastos	-	-		
Total gastos extraordinarios	358.869	829.408	358.869	829.408
Beneficios antes de impuestos	3.173.033	2.882.022		
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	121.773	338.423		
Resultado del ejercicio (Beneficio)	3.294.806	3.220.445		
Resultados extraordinarios negativos				
			829.408	



GAESCO HOLDING, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2005

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

La 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 el ejercicio 2005, la Sociedad no ha recibido ningún cargo o abono por los servicios utilizados o prestados.

Al 31 de diciembre de 2005, Gaesco Holding, S.A. participa de forma directa en el capital social de las siguientes sociedades dependientes que conforman el Grupo Gaesco.

	<u>Porcentaje de participación</u>
Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa)	100,00%
Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gaesco Gestión)	100,00%
Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Gaesco Pensiones)	100,00%
Gaesco Fiscal, S. A.	100,00%
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	100,00%
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	100,00%
Estubroker, Agencia de Valores, S.A. (en adelante Estubroker)	100,00%
Agisa B.V.	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

Las acciones de Gaesco Holding, S.A cotizan en la Bolsa de Barcelona y, por tanto, de acuerdo con la normativa en el ejercicio 2005 ha formulado sus cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Económica (NIFF-UE).

(2) Bases de Presentación

La Sociedad mantiene unos registros de contabilidad que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2005 así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio

Las citadas cuentas anuales, así como la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2005, han sido formuladas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, el cual estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2005 recogen a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de abril de 2005.

De acuerdo con lo permitido por la normativa vigente, en la memoria del ejercicio 2005 no siempre se realiza la comparación con los datos del ejercicio 2004 que ya se explicaron en la memoria correspondiente.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	41.316
Reservas voluntarias	830.990
Dividendos	<u>2.422.500</u>
	<u>3.294.806</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Tal como se indica en la nota 15 de esta memoria, el 8 de febrero de 2006 el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 de un 0,45 euros por acción, por importe total de 1.282.500 euros. Asimismo, el Consejo de Administración va a proponer un dividendo a cuenta adicional de 1.140.000 euros, lo que representa 0,40 euros por acción.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, efectuada durante 2005, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 8.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones financieras

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. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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 presentadas de acuerdo con la normativa NIFF-UE (véase nota 1) muestran unas cifras de fondos propios superiores a los individuales de la Sociedad.

En el caso de ventas de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos.

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

- Para los títulos cotizados en Bolsa de renta fija o variable, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.
- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento del inmovilizado financiero durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros			Saldos al 31/12/05
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	19.896.413	-	-	19.896.413
Otras inversiones financieras permanentes	3.742	1.873.400	(962)	1.876.180
	<u>19.900.155</u>	<u>1.873.400</u>	<u>(962)</u>	<u>21.772.593</u>
Menos, provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo	(1.358.246)	(364.508)	5.639	(1.717.115)
Menos, provisiones por depreciación de otras inversiones financieras permanentes	(3.742)	-	962	(2.780)
	<u>(1.361.988)</u>	<u>(364.508)</u>	<u>6.601</u>	<u>(1.719.895)</u>
	<u>18.538.167</u>	<u>1.508.892</u>	<u>5.639</u>	<u>20.052.698</u>

- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en empresas del grupo, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales auditadas y estados financieros provisionales en el caso de Gesiuris y Agisa BV, se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El 30 de julio de 2004 la Sociedad procedió a la adquisición del 100% de la participación en el capital social de Estubroker por un importe total de 1.944.193 euros, de los cuales una parte del pago de 289.099 euros se ha aplazado hasta 30 de julio de 2006 el cual ha sido registrado en el capítulo de "otras deudas" del epígrafe "Acreedores corto plazo". De acuerdo con lo establecido, en el contrato de compra-venta, esta deuda aplazada se presenta reducida de los gastos y costes devengados con anterioridad a la adquisición y contabilizados posteriormente. Asimismo, después de la adquisición, Gaesco Holding, S.A. como único accionista de Estubroker, realizó dos aportaciones para la compensación de pérdidas por importe de 400.000 y 600.000 euros, respectivamente.

La actividad principal de las sociedades participadas es la siguiente:

**Gaesco Bolsa** se constituyó el 12 de febrero 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.
- 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.

(Continúa)



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**Gaesco Gestión** fue constituida el 30 de julio de 1985. Al 31 de diciembre de 2005 gestiona y administra, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de InversiónSociedades de Inversión

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

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

(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 2005, tiene encomendada la gestión de los siguientes fondos de pensiones:

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

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

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

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

**Estubroker** se constituyó el 22 de diciembre de 1999 y sus actividades principales son las propias de las agencias de valores y se resumen en las siguientes:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- La mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas.

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- El depósito y administración de los instrumentos previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio, comprendiendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- El asesoramiento sobre inversión en uno o varios instrumentos de los previstos en el artículo 3 del R.D. 867/2001, de 20 de julio.

**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.

Al 31 de diciembre de 2005, Agisa, B.V. posee el 33% y el 30% del capital social de las sociedades andorranas Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. (AGISA) y Gestió de Valors, S.A. (GESVASA), respectivamente.

Los fondos propios de dichas sociedades al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

		Euros	
		Reservas	Resultados del ejercicio 2005
Capital			Total
AGISA	601.020	60.102	76.350
GESVASA	30.051	(34.788)	(6.642)
	<u>631.071</u>	<u>25.314</u>	<u>69.708</u>
			<u>726.093</u>

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**Gesiuris**, cuyo objeto social es la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2005, la referida sociedad gestiona y administra los siguientes fondos de inversión:

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

- Otras inversiones financieras permanentes

En el ejercicio 2005, Gaesco Holding, S.A. ha adquirido participaciones minoritarias en diversas sociedades dedicadas a la promoción inmobiliaria, cuyo detalle es el siguiente:

	<u>% participación</u>	<u>Euros</u>
Parc Residencial Can Ratés, S.L.	13%	1.128.400
Residencial Pla de Sant Joan, S.L	10%	500.000
Llano de Bureba S.L	5%	125.000
Pinar de Navalilla, S.L.	6%	90.000
MacArthur Patton & Asociados	10 %	30.000
		<u>1.873.400</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Administraciones Públicas

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

	Euros	
	2005	2004
Saldos deudores		
Hacienda Pública, deudora		
Impuesto sobre beneficios	-	109.124
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades		
Consolidado de ejercicios anteriores	68.627	-
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 10)	124.319	82.538
	<u>192.946</u>	<u>191.662</u>
Saldos acreedores		
Hacienda Pública, acreedora		
Impuesto sobre beneficios	92.747	-
Retenciones a cuenta del		
Impuesto sobre la Renta de las Personas		
Físicas	13.600	12.774
Organismos de la Seguridad Social	844	819
	<u>107.191</u>	<u>13.593</u>

El saldo acreedor/(deudor) del Impuesto sobre beneficios del ejercicio corresponde a la deuda/(crédito) 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	
	2005	2004
Cuota negativa de la Sociedad (nota 10)	(80.917)	(327.916)
Liquidaciones a cuenta de las sociedades participadas	173.664	218.792
Saldo neto acreedor/(deudor)	<u>92.747</u>	<u>(109.124)</u>

(Continúa)



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Saldos con Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo con empresas del Grupo corresponde al saldo acreedor con la sociedad Gaesco Bolsa en relación a la devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004.

(8) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

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

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Reserva legal

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

(c) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Gastos de Personal

Su detalle para el ejercicio 2005 y 2004 es como sigue:

	Euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	146.052	153.428
Cargas sociales	8.302	8.257
	<u>154.354</u>	<u>161.685</u>

El número medio de empleados durante el ejercicio 2005 y 2004 ha sido de 1 persona.

(10) Impuesto sobre Sociedades y Situación Fiscal

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

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

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	3.173.033
Diferencias permanentes	<u>232.793</u>
Base contable del impuesto	3.405.826
Diferencias temporales	<u>119.374</u>
Base imponible fiscal	<u>3.525.200</u>
Cuota íntegra (Base Imponible x 35%)	1.233.820
Menos, deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	
Recibidos de las sociedades participadas	<u>(1.313.813)</u>
Cuota líquida	(79.993)
Menos, retenciones y pagos a cuenta	<u>(924)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar (nota 6)	<u>(80.917)</u>

(Continúa)

## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros
Base contable del Impuesto x 35%	1.192.040
Menos deducciones a la cuota por doble imposición de dividendos	<u>(1.313.813)</u>
	<u>(121.773)</u>

Las diferencias permanentes del ejercicio 2005 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	
	2005	2004	2005	2004
Provisión depreciación cartera de control	341.797	215.722	119.629	75.503
Gastos de ampliación de capital	<u>13.401</u>	<u>20.102</u>	<u>4.690</u>	<u>7.035</u>
	<u>355.198</u>	<u>235.824</u>	<u>124.319</u>	<u>82.538</u>
			(nota 6)	(nota 6)

Tal y como se indica en la nota 4(c), la Sociedad, como Sociedad dominante del grupo fiscal es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado. De acuerdo con la estimación de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado, del ejercicio 2005 resulta una cuota a pagar por importe de 402.323 euros.

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 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002 y desde el ejercicio 2001, 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.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Información Relativa al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración han percibido 16.000 euros en concepto de dietas por asistencia a Consejos. Asimismo, durante el ejercicio 2005 determinados miembros del Consejo de Administración han mantenido una relación laboral con la Sociedad, percibiendo unas retribuciones salariales por un importe total de 146.052 euros (153.428 euros en 2004).

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

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

El cuadro al que hace referencia el Anexo anterior, incluye diversas participaciones de miembros del Consejo de Administración en Sociedades del Grupo al que pertenece la Entidad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de las mismas al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés.

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

Las participaciones de los miembros del Consejo de Administración en el capital social de Gaesco Holding, S.A es informado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo y en el Informe Corporativo.

(12) 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 2005 honorarios por servicios de auditoría por un importe de 55.000 euros.

El importe indicado por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2005 con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)



## GAESCO HOLDING, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(13) 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 los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

(14) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(15) Hechos Posteriores

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

Barcelona, 30 de Marzo de 2006.

GAESCO HOLDING, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas  
al 31 de diciembre de 2005

(Expresado en euros)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta		Resultado de 2005	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 2005
						aprobados en el ejercicio	aprobados en el ejercicio							
Gaesco Bolsa	(1)	11.800.000	-	2.360.000	5.181.417	(1.100.000)	3.010.542	21.251.959	100%	21.251.959	12.620.280	-	-	1.850.000
Gaesco Gestión	(1)	480.808	-	128.032	1.931.566	(1.050.000)	1.351.848	2.842.254	100%	2.842.254	993.919	-	-	1.900.000
Gaesco Pensiones	(1)	781.300	-	98.167	666.356	-	226.032	1.771.855	100%	1.771.855	862.493	-	-	-
Gaesco Fiscal, S.A.	(1)	151.152	244.006	24.954	(306.115)	-	1.977	115.974	100%	115.974	395.160	279.186	-	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	64.000	-	673	(3.877)	-	3.663	64.459	100%	64.459	147.100	82.641	-	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	150.003	-	11.597	26.548	-	(17.740)	170.408	100%	170.408	210.004	39.596	-	-
Estubroker	(1)	3.166.015	-	-	(1.536.808)	-	(95.852)	1.533.355	100%	1.533.355	2.944.193	973.895	-	-
Agisa, B.V. consolidado	(2)	90.000	1.305.000	-	(215.722)	-	(126.075)	1.053.203	99,89%	1.052.044	1.395.000	341.797	-	-
Gesturis	(3)	300.510	-	60.101	768.034	-	457.742	1.586.387	37,50%	594.895	328.264	-	-	3.750
		<u>16.983.788</u>	<u>1.549.006</u>	<u>2.683.524</u>	<u>6.511.399</u>	<u>(2.150.000)</u>	<u>4.812.137</u>	<u>30.389.854</u>		<u>29.397.203</u>	<u>19.896.413</u>	<u>1.717.115</u>		<u>3.753.750</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 2004

(Expresado en euros)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Dividendos a cuenta aprobados en el ejercicio	Resultado de 2004	Total fondos propios	Porcentaje de participación	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión para depreciación	Dividendos recibidos en 2004
Gaesco Bolsa	(1)	11.800.000	-	2.353.088	5.566.493	(500.000)	871.836	20.091.417	100%	20.091.417	12.620.280	-	3.200.000
Gaesco Gestión	(1)	480.808	-	128.032	1.755.364	(220.000)	1.246.202	3.390.406	100%	3.390.406	993.919	-	670.000
Gaesco Pensiones	(1)	781.300	-	86.446	560.871	-	117.206	1.545.823	100%	1.545.823	862.493	-	-
Gaesco Fiscal, S.A.	(1)	151.152	244.006	24.954	(247.210)	-	(58.905)	113.997	100%	113.997	395.160	281.163	-
Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.	(1)	64.000	-	673	6.065	-	(9.942)	60.796	100%	60.796	147.100	86.304	-
Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(1)	150.003	-	575	7.356	(80.000)	110.213	188.147	100%	188.147	210.004	21.856	80.000
Estubroker	(1)	3.166.015	-	-	1.000.000	-	(2.536.808)	1.629.207	100%	1.629.207	2.944.193	753.201	-
Agisa, B.V. consolidado	(2)	90.000	1.305.000	-	(178.138)	-	(36.152)	1.180.710	99.89%	1.179.411	1.395.000	215.722	-
Gesturis	(3)	300.510	-	60.101	516.534	-	261.500	1.138.645	37.50%	426.992	328.264	-	-
		<u>16.983.788</u>	<u>1.549.006</u>	<u>2.653.869</u>	<u>8.987.335</u>	<u>(800.000)</u>	<u>(34.850)</u>	<u>29.339.148</u>		<u>28.626.196</u>	<u>19.896.413</u>	<u>1.358.246</u>	<u>3.950.000</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 y Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Beneficio del ejercicio	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 2003	8.578.500	1.338.014	6.021.465	503.255	16.441.234
Distribución de resultados del ejercicio 2003					
A reservas	-	50.326	25.429	(75.755)	-
A dividendos	-	-	-	(427.500)	(427.500)
Dividendo con cargo a reservas	-	-	(712.502)	-	(712.502)
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	3.220.445	3.220.445
Saldos al 31 de diciembre de 2004	8.578.500	1.388.340	5.334.392	3.220.445	18.521.677
Distribución de resultados del ejercicio 2004					
A reservas	-	322.044	1.615.901	(1.937.945)	-
A dividendos	-	-	-	(1.282.500)	(1.282.500)
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	3.294.806	3.294.806
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.578.500	1.710.384	6.950.293	3.294.806	20.533.983



## GAESCO HOLDING, S.A.

Composición del accionariado  
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004				
	Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación	Accionistas	Número de acciones	Euros	Porcentaje de participación
Rade 2000, S.L.		624.898	1.880.943	21,93 %	Rade 2000, S.L.	622.158	1.872.696	21,83%
Inversiones Guinart 2001, S.L.		475.500	1.431.255	16,68 %	Inversiones Guinart 2001, S.L.	475.500	1.431.255	16,68%
Caixa d'Estalvis Provincial de Girona		425.480	1.280.695	14,93 %	Caixa d'Estalvis Provincial de Girona	425.480	1.280.695	14,93%
Cahispa, S.A., Seguros Generales		314.597	946.937	11,04 %	Cahispa, S.A., Seguros Generales	314.597	946.937	11,04%
Cahispa, S.A., de Seguros de Vida		199.500	600.495	7,00 %	Cahispa, S.A., de Seguros de Vida	199.500	600.495	7,00%
Mudeni, S.L.		175.580	528.496	6,16 %	Mudeni, S.L.	175.580	528.496	6,16%
Cartera de Inversiones C.M., S.A		142.500	428.925	5,00 %	Cartera de Inversiones C.M., S.A.	142.500	428.925	5,00%
Otros		491.945	1.480.754	17,26 %	Otros	494.685	1.489.001	17,36%
		<u>2.850.000</u>	<u>8.578.500</u>	<u>100,00</u>		<u>2.850.000</u>	<u>8.578.500</u>	<u>100,00%</u>

## GAESCO HOLDING, S.A.

Información Relativa al Consejo de Administración  
31 de diciembre de 2005

Administrador	Número de acciones / %	Sociedad	Objeto social	Cargo
D. Pere Perelló Pons	3,03%	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Presidente Ejecutivo
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Fiscal, S.A.	Asesoría Contable y Fiscal	Presidente
D. Pere Perelló Pons	-	Gaesco Correduría de Seguros	Mediación de Seguros	Administrador único
D. Pere Perelló Pons	82%	Rade 2000, S.L.	Sociedad de cartera	-
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa d'Estalvis de Girona	Financiera	Secretario General
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Caixa Girona Gestió, S.A. S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Consejero
D. Jordi Blanch Garitonandia	-	Correduría Caixa Girona, S.A	Correduría	Consejero
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	1	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero Delegado
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Presidente
D. Joan Francesc Gelonch Viladegut	99,80%	Institut de la Difusió de la Informació, S.L.	Sociedad de Cartera	-
D. Tomás Termens Navarro	3	Gaesco Holding, S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Gaesco Bolsa, S.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	-	Estubroker, A.V., S.A.	Servicios de Inversión	Secretario Consejero
D. Tomás Termens Navarro	99,99%	R.S.K., S.A.	Sociedad de Cartera	-
Cartera de Inversiones C.M, S.A.	52.045	Popularinsa S.A.	Sociedad de Cartera	-
D. Francesc de Paula Guinart Villaret	99,99%	Inversiones Guinart 2001, S.A.	Sociedad de Cartera	Consejero
			Sociedad de Cartera	Administrador



GAESCO HOLDING, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

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 2.005 Gaesco Holding es único accionista de las siguientes compañías:

- Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A..
- Gaesco Gestión Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Gaesco Pensiones, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.
- Gaesco Fiscal, S.A. cuya actividad principal es la prestación de servicios de asesoramiento fiscal.
- Gaesco Correduría de Seguros, S.A..
- Gabinete de Estudios Económicos, Gaesco, S.L.
- Estubroker, Agencia de Valores, S.A..

Asimismo posee el 99,89 por ciento de Agisa B.V. y el 37,50 por ciento de Gesiuris, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante el ejercicio 2.005 los fondos propios se han situado en la cifra de euros 20.533.983 euros (3.417 millones de pesetas) respecto los 18.521.677 euros del ejercicio 2004.

Los beneficios del ejercicio 2005 han sido de 3.295 miles de euros, provenientes de los dividendos distribuidos por las sociedades participadas. Los recursos generados en el ejercicio 2005 se han destinado principalmente al pago de dividendos a los accionistas por importe de 1.283 miles de euros y a la adquisición de participaciones minoritarias en sociedades de promoción inmobiliaria por presentar una oportunidad de negocio en un futuro inmediato.

En el ejercicio 2005 se han cumplido sustancialmente las expectativas con que se inició dicho ejercicio, de forma que las sociedades operativas han mejorado significativamente tanto a nivel del volumen de negocio como de la rentabilidad alcanzada. Las perspectivas con que se inicia el ejercicio 2006 son esperanzadoras en mantener y mejorar los logros de 2005. Los esfuerzos de Gaesco Holding, S.A. como sociedad matriz del Grupo Gaesco se centrarán en la coordinación entre las distintas empresas y líneas de negocio para aprovechar y potenciar las sinergias entre ellas.



GAESCO HOLDING, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

Acciones Propias

Durante el ejercicio 2005 ni Gaesco Holding, S.A. ni sus sociedades dependientes han realizado operaciones de compra-venta de acciones de la Sociedad.

Sistemas de Control de Riesgos

Los riesgos de Gaesco Holding, S.A como sociedad matriz del grupo Gaesco se derivan de los que afectan a las sociedades operativas.

En las cuentas anuales consolidadas de Gaesco Holding, S.A y sociedades dependientes así como el Informe de Gobierno Corporativo se describen los sistemas de control de riesgos del Grupo

Barcelona, 30 de Marzo de 2006