

**GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo
GAESCO)**
DECLARACIÓN INTERMEDIA
Información correspondiente al Primer trimestre de 2008

Un resumen de la cuenta de resultados consolidada del Grupo Gaesco del primer trimestre de 2008 comparada con la del mismo periodo del ejercicio anterior es como sigue (importes expresados en miles de euros):

	31/03/2008	31/03/2007
Cifra de negocios (Comisiones percibidas)	7.740	13.706
Resultado de explotación	(14.060)	2.890
Resultados financieros	(6.987)	1.696
Resultados después de impuestos	(14.655)	3.539

Nota: Tal como se explica más adelante, dentro del proceso de reorganización y de entrada de un nuevo socio de referencia, la sociedad dependiente Gaesco Bolsa va a vender la rama de actividad de intermediación en mercados organizados a la sociedad del grupo Estubroker, A.V., S.A.. Esta sociedad conjuntamente con otras sociedades del grupo, sería adquirida por el socio de referencia. De acuerdo, con la valoración realizada, en el mes de marzo de 2008, por expertos independientes, el valor de la rama de actividad es de 48.000 miles de euros, del cual 7.570 corresponde al valor asignado a los activos netos y el resto por un importe de 40.430 miles de euros al fondo de comercio del negocio de la actividad de mercados organizados. En consecuencia en base a dicha valoración la sociedad Gaesco Bolsa tiene unas plusvalías latentes derivadas del citado fondo de comercio, las cuales se materializarán, en su caso, cuando se produzca la venta final de la sociedad Estubroker al accionista de referencia.

Tal como se ha informado en informes periódicos y hechos relevantes emitidos anteriormente así como en las propias cuentas anuales consolidadas del Grupo Gaesco correspondientes al ejercicio 2007, la sociedad del grupo, Gaesco Bolsa, S.V., S.A., ha realizado dotaciones significativas para cubrir el riesgo de crédito derivado del incumplimiento contractual por parte de determinados clientes en la aportación de fondos para cubrir y/o liquidar operaciones en derivados financieros de mercados no organizados, en los que Gaesco

Bolsa actuaba como intermediario financiero entre estos clientes y las entidades financieras emisoras o de contraparte.

Las dotaciones netas a provisiones para insolvencias y riesgo de crédito realizadas en el primer trimestre de 2008 han sido de 12.196 miles de euros. Asimismo, Gaesco Bolsa, con objeto de facilitar los procesos de presentación de demandas contra los clientes así como el establecimiento de negociaciones y/o acuerdos con las entidades financieras de contraparte, ha tomado como cartera propia ciertas posiciones mantenidas por estos clientes. Dichas posiciones valoradas a 31/3/2008 han afectado negativamente a los resultados financieros consolidados en aproximadamente en 8.223 miles de euros.

En abril de 2008 se han cerrado la casi totalidad de las posiciones en derivados financieros en mercados no organizados tanto de clientes como propias.

Como ya se ha informado con anterioridad, el Grupo Gaesco ha establecido un plan de reorganización del Grupo que contempla, entre otros temas, el traspaso del negocio de intermediación en mercados organizados a la sociedad dependiente Estubroker, A.V., S.A., centrando exclusivamente todo el negocio propio de las Empresas de Servicios de inversión (ESI's) en esta sociedad del Grupo.

Este proceso de reorganización está encaminado a facilitar la entrada de un socio de referencia en toda la actividad regulada de intermediación y gestión de patrimonios.

Este objetivo ha sido plenamente alcanzado en este mes de mayo, tras el acuerdo firmado con GENERAL DE VALORES Y CAMBIOS, S.V.,S.A. (GVC) (Ver Hecho Relevante nº 93.075 publicado en 9 de mayo de 2008), por el cual GVC tomará una participación del 73,63% de las sociedades del Grupo Gaesco, GAESCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., GAESCO PENSIONES, S.G.F.P.,S.A. y ESTUBROKER, A.V.,S.A. (incorporando la actividad de intermediación indicada anteriormente).

Una vez se hayan cumplido todas las correspondientes autorizaciones administrativas, el nuevo grupo GVC-GAESCO se convertirá en una de las mayores sociedades independientes de España en el sector de intermediación y de gestión de patrimonios y la primera en Cataluña.

En cuanto a la evolución de los negocios en el primer trimestre de 2008, sin considerar las dotaciones y los resultados financieros negativos comentados anteriormente así como los gastos derivados de la reorganización del grupo que han ascendido aprox. unos 1.900 miles de euros, los resultados antes de impuestos han sido positivos en 1.383

miles de euros, lo que supone una disminución respecto a los 4.749 miles de euros alcanzados en el primer trimestre de 2007.

La reducción en los beneficios consolidados se debe a la disminución en los ingresos por comisiones (los gastos de estructura se han mantenido a niveles similares a los del ejercicio anterior) como consecuencia de:

- En el primer trimestre de 2007, Gaesco Bolsa intervino en la colocación y aseguramiento de emisiones de renta variable que supusieron unos ingresos aprox. de 2.000 miles de euros.
- En el primer trimestre de 2008 ha disminuido, al igual que todo el sector, con respecto al mismo periodo de 2007, el volumen de intermediación de renta variable.
- En el primer trimestre de 2008 ha habido un decremento de los ingresos por gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva, fondo de pensiones, gestión de carteras) debido principalmente a la reducción del valor liquidativo de los patrimonios como consecuencia de la evolución negativa de los mercados en el primer trimestre de 2008 y al volumen de reembolsos que ha sufrido todo el sector, en especial en la categoría de renta variable, tanto en España como en el resto de Europa.

El patrimonio total gestionado, administrado y/o asesorado por el Grupo Gaesco a 31 de marzo de 2008 es de 2.420 millones de euros. De ellos 1.282 millones de euros corresponden a depositaria y custodia de valores, 743 millones de euros a gestión de instituciones de inversión colectiva, 96 millones de euros a gestión de fondos de pensiones y el resto a gestión de patrimonios individuales y a asesoramiento.