

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

Informe de Gestión Consolidado

30 de junio de 2008

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio

30 de junio de 2008

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 semestre de 2008 han sido de 17.440 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 30/6/2008 han afectado negativamente a los resultados financieros consolidados en aproximadamente en 14.977 miles de euros.

Al 30 de junio de 2008 se ha cerrado la práctica totalidad de las posiciones en derivados financieros en mercados no organizados. En la nota 7 de las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas del período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 se detalla las posiciones abiertas a dicha fecha.

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 regulados y la actividad de gestión 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 indirecta a través de una nueva sociedad, del 75,13% de las sociedades del Grupo Gaesco, GAESCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., GAESCO PENSIONES, S.G.F.P.,S.A., GAESCO CORREDURÍA DE SEGUROS, 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 semestre de 2008, sin considerar las dotaciones y los resultados financieros negativos comentados anteriormente así como los gastos derivados de la reorganización del grupo y de las demandas judiciales interpuestas, que han ascendido aprox. unos 3.400 miles de euros, los resultados antes de impuestos y sin considerar los beneficios de venta de sociedades asociadas, han sido positivos en aprox 970 miles de euros, lo que supone una disminución respecto a los 13.547 miles de euros alcanzados en el primer trimestre de 2007.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

30 de junio de 2008

La reducción en los beneficios consolidados se debe a la disminución en los ingresos por comisiones como consecuencia de:

- En el primer semestre de 2007, Gaesco Bolsa intervino en la colocación y aseguramiento de emisiones de renta variable que supusieron unos ingresos aprox. de 6.520 miles de euros.
- En el primer semestre 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 semestre 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 semestre 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 30 de junio de 2008 es de 1.900 millones de euros. De ellos 983 millones de euros corresponden a depositaria y custodia de valores, 646 millones de euros a gestión de instituciones de inversión colectiva, 90 millones de euros a gestión de fondos de pensiones y el resto a gestión de patrimonios individuales y a asesoramiento.

En la nota 18 de las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas del período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 se detallan las operaciones realizadas con acciones propias y que se resumen en la adquisición de 225 acciones con un coste de adquisición de 24 miles de euros.

Barcelona, 28 de agosto de 2008

D. Tomás Termens Navarro	Inversiones Guinart 2001 S.L.. (representada por D.Francesc P. GuinartVillaret)	Rade 2000, S.L.. (representada por D. Carles Ferrán Calderó)
D. Jaume Puig Ribera	Cahispa, S.A.,de Seguros de Vida (representada por D. Fernando Lavilla Sánchez)	Cahispa, S.A.,de Seguros Generales (representada por D. Sergio Gago Rodríguez)
Rose Red S.L.. (representada por D.Arturo Guilló Vivé)	D.Enrique Viola Tarragona	D. Pere Estefanell Coca