

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

Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
30 de junio de 2008 (No Auditado) y 31 de diciembre de 2007 (Auditado)

(Expresadas en miles de euros)

	30/06/08 (NO AUDITADO)	31/12/07 (AUDITADO)	Notas	PASIVO Y PATRIMONIO NETO (NO AUDITADO)	31/12/07 (AUDITADO)
ACTIVO				PASIVO	
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	370	392	5	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	140.849
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9.136	150.679		Derivados de negociación	9.695
Valores representativos de deuda	-	-			140.849
Otros instrumentos de capital	3.785	9.815	6	FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	317.833
Derivados de negociación	5.351	140.864	7	FINANCIACIÓN DE PARTICULARES	37.942
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA				DEPÓSITOS EN GARANTÍA	20.299
Otros Instrumentos de capital	9.112	14.055	8	PROVISIONES	442
	9.112	14.055			15.942
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS - INVERSIONES DIRECTAS	60.434	332.367	9	PASIVOS FISCALES	2.800
CRÉDITO A LA CLIENTELA	54.152	70.547	10	Corrientes	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	83		Diferidos	1.419
OTROS CRÉDITOS	3.623	2.461	11	PERIODIFICACIONES	2.405
				OTROS PASIVOS	1.760
					2.460
PARTICIPACIONES				TOTAL PASIVO	140.826
Entidades Asociadas	-	2.270	12		542.070
	-	2.270		PATRIMONIO NETO	
ACTIVO MATERIAL - USO PROPIO	9.174	9.435	13	INTERESES MINORITARIOS	-
				AJUSTES POR VALORACIÓN	6.321
ACTIVO INTANGIBLE	809	1.665	14	Activos financieros disponibles para venta	3.108
ACTIVOS FISCALES	16.439	8.886	31		6.321
Corrientes	6.286	2.159		FONDOS PROPIOS	46.035
Diferidos	10.153	6.727		Capital	8.578
PERIODIFICACIONES	1.306	1.424	15	Reservas Acumuladas	37.457
				Menos: Acciones en patrimonio propias	(21)
OTROS ACTIVOS	2.707	162	16	Resultados del ejercicio atrib al grupo	4.661
				Menos: Dividendos a cuenta	(2.686)
					(2.422)
				TOTAL PATRIMONIO NETO	51.356
					26.436
TOTAL ACTIVO	167.262	594.426		TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	167.262
					594.426

D. Tomás Terreros Navarro	Inversiones Guinart 2001 S.L. (representada por D. Carles Ferrando, entidad)	D. Jaume Puig Ribera	Calhispa, S.A. de Seguros de Vida (representada por D. Ferrando, entidad)	Calhispa, S.A. de Seguros Generales (representada por D. Ferrando, entidad)	Rose Red S.L. (representada por D. Arturo Colla, entidad)	D. Enrique Viola Farragona	D. Pere Estefanell Coca
---------------------------	---	----------------------	---	---	--	----------------------------	-------------------------

GAESCO HOLDING, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los períodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2008 (NO AUDITADO)	2007 (NO AUDITADO)
Intereses y dividendos de inversiones	21	2.135	3.409
Intereses de los pasivos		(334)	(321)
Resultados de operaciones financieras			
Resultados de la Cartera de Negociación	24	(15.159)	1.479
Activos disponibles para la venta	24	-	179
Diferencias de cambio		(44)	(224)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	12	111	279
Comisiones percibidas	22	13.427	30.637
Corretajes y comisiones satisfechas	23	(6.420)	(13.669)
MARGEN ORDINARIO		(6.284)	21.769
Gastos de personal	25	(3.704)	(4.228)
Gastos generales, contribuciones y impuestos	26	(7.036)	(3.587)
Amortizaciones del inmovilizado	13 y 14	(379)	(434)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		(17.403)	13.520
Dotaciones a las provisiones(neto)	11	(17.440)	28
Otras ganancias	27	2.639	-
Otras pérdidas		(3)	(1)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		(32.207)	13.547
Impuesto sobre Beneficios	31	9.521	(3.678)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		(22.686)	9.869
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
BENEFICIO (PERDIDA) DEL PERÍODO		(22.686)	9.869
Beneficio atribuido:			
Sociedad dominante		(22.686)	9.869
Intereses minoritarios		-	-
NUMERO MEDIO DE ACCIONES		2.850.000	2.850.000
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (en euros)	18(e)	-	3,44
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en euros)	18(e)	-	3,44

D. Tomás Termens Navarro

Inversiones Guinart 2001 S.L.
(representada por D.Francesc P. Guinart)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

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los períodos de seis meses
terminados en 30 de junio de 2008 y 2007
(NO AUDITADO)

(Expresados en miles de euros)

	30/06/08	30/06/07
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del periodo de referencia	(22.686)	9.869
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales	296	295
Amortización de activos intangibles	83	149
Dotaciones a provisiones (neto)	17.996	(221)
(Ganancias)/pérdidas por venta de activo material	-	-
(Ganancias)/pérdidas por venta de participaciones en sociedades	(2.639)	-
(Ganancias)/pérdidas por venta de activos disponibles para la venta	-	(179)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	(111)	(240)
Impuestos	(9.521)	3.678
Resultado ajustado	(16.582)	13.351
(Aumento) /disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación		
Valores de renta fija	-	1.671
Otros instrumentos de capital	5.677	(2.321)
Derivados de negociación	135.498	(35.508)
Intermediarios Financieros	42.909	(19.089)
Créditos a la clientela	(16.748)	(5.028)
Efectivos netos pendientes liquidar por operaciones de cuenta propia	(7.191)	1.677
Otros créditos	(833)	(761)
Otros activos financieros	(329)	(2)
Otros activos de explotación	(85)	(1.488)
	158.898	(60.849)
Aumento/(disminución) neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación		
Derivados de negociación	(131.154)	35.352
Pasivos financieros a coste amortizado		
Financiación de intermediarios financieros	(561)	(9.030)
Financiación de particulares	(33.712)	25.240
Depósitos en garantía	(13.229)	41.467
Otros pasivos de explotación	(2.379)	4.962
Retenciones y pagos relativos al impuesto sobre beneficios	(193)	(2.743)
	(181.228)	95.248
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación del periodo	(38.912)	47.750

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los períodos de seis meses
terminados en 30 de junio de 2008 y 2007
(NO AUDITADO)

(Expresados en miles de euros)

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	(700)
Activos materiales	(35)	(563)
Activos intangibles	(9)	(26)
Activos disponibles para la venta	-	(576)
Otros activos financieros	(183)	-
	<u>(227)</u>	<u>(1.865)</u>
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	6.039	-
Activos materiales	-	-
Activos disponibles para la venta	-	1.146
Otros activos financieros	354	-
	<u>6.393</u>	<u>1.146</u>
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	<u>6.166</u>	<u>(719)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	-	(2.422)
Adquisición acciones propias	(24)	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
	<u>(24)</u>	<u>(2.422)</u>
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación	<u>(24)</u>	<u>(2.422)</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>(32.770)</u>	<u>44.609</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del período	42.755	36.223
Efectivo o equivalentes al final del período	9.985	80.832
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>(32.770)</u>	<u>44.609</u>

El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del período de referencia se resume en el cuadro siguiente:

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
Caja	1	1
Depósitos en Banco de España	369	36
Depósitos a la vista en intermediarios financieros	9.615	80.795
	<u>9.985</u>	<u>80.832</u>
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación	<u>9.985</u>	<u>80.832</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el período de seis meses
 terminado en 30 de junio de 2008 (NO AUDITADO)
 (Expresado en miles de euros)

	Fondos propios				Reservas por el método de la participación		Ajustes por valoración	
	Capital	Resto de reservas	Acciones Propias	Remanente	TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL	TOTAL
Saldos a 1 de enero de 2008	8.578	32.212	-	4.661	584	6.321	6.321	52.356
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	32.212	-	4.661	584	6.321	6.321	52.356
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado								
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	(4.590)	(4.590)	(4.590)
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
Imputados a patrimonio neto	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Impuesto sobre beneficios	-	-	1	-	-	1.377	1.377	1.378
Total ajuste por valoración (Neto)	-	-	(3)	-	-	(3.213)	(3.213)	(3.216)
Resultado consolidado del período	-	-	-	(22.686)	-	-	-	(22.686)
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período rectificado	-	-	-	(22.686)	-	-	-	(22.686)
Total variación del período	-	-	-	(22.686)	-	-	-	(22.686)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición acciones propias	-	-	(18)	-	-	-	-	(18)
Trasposos entre partidas	-	5.245	-	(4.661)	(584)	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2008	8.578	37.457	(21)	(22.686)	-	3.108	3.108	26.436

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados para el período de seis meses
 Terminados en 30 de diciembre de 2007 (NO AUDITADO)
 (Expresado en miles de euros)

	Fondos propios			Ajustes por valoración			
	Capital	Resto de reservas	Remanente	Reservas por el método de la participación		TOTAL	
				TOTAL	Activos financieros disponibles para la venta		TOTAL
Saldos a 1 de enero de 2007	8.578	21.562	13.373	283	43.796	23.991	67.787
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	8.578	21.562	13.373	283	43.796	23.991	67.787
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado							
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	14.394	14.394
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	(179)	(179)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	(4.620)	(4.620)
Total ajuste por valoración (Neto)	-	-	-	-	-	9.595	9.595
Resultado consolidado del período	-	-	9.869	-	9.869	-	9.869
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período rectificado	-	-	9.869	-	9.869	-	9.869
Total variación del período	-	-	9.869	-	9.869	-	9.869
Dividendos	-	(2.422)	-	-	(2.422)	-	(2.422)
Trasposos entre partidas	-	13.115	(13.373)	258	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2007	8.578	32.255	9.869	541	51.243	33.586	84.829

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información Financiera por Segmentos de Negocio

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los períodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2008 y 2007
(Expresado en miles de euros)

	Servicios de Inversión		Gestión de patrimonios		Resto Sociedades		Eliminación segmentos		Total Grupo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Intereses y dividendos de inversiones	2.075	3.341	34	15	146	53	(120)	-	2.135	3.409
Intereses de los pasivos	(454)	(321)	-	-	-	-	120	-	(334)	(321)
Resultados de la cartera de negociación	(14.846)	(383)	(417)	163	(194)	1.407	298	471	(15.159)	1.658
Diferencias de cambio	(45)	(223)	1	(1)	-	-	-	-	(44)	(224)
Participación en sdes pta en equivalencia	-	-	-	-	111	279	-	-	111	279
Comisiones percibidas	10.729	26.640	5.193	7.739	273	304	(2.768)	(4.046)	13.427	30.637
Corretajes y comisiones satisfechas	(5.898)	(12.731)	(2.895)	(4.344)	(38)	(37)	2.411	3.443	(6.420)	(13.669)
MARGEN ORDINARIO	(8.439)	16.323	1.916	3.572	299	2.006	(59)	(132)	(6.284)	21.769
Gastos de personal	(2.443)	(2.997)	(910)	(851)	(351)	(380)	-	-	(3.704)	(4.228)
Gastos generales, contribuciones e impuestos	(3.663)	(3.137)	(380)	(455)	(3.052)	(127)	59	132	(7.036)	(3.587)
Amortizaciones	(367)	(413)	(7)	(7)	(5)	(14)	-	-	(379)	(434)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(14.912)	9.776	619	2.259	(3.110)	1.485	-	-	(17.403)	13.520
Dotaciones a las provisiones (neto)	(17.440)	28	-	-	-	-	-	-	(17.440)	28
Otras ganancias y pérdidas	-	(1)	(3)	-	2.639	-	-	-	2.636	(1)
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	(32.352)	9.803	616	2.259	(471)	1.485	-	-	(32.207)	13.547
Impuestos sobre beneficios	9.845	(2.560)	(185)	(734)	(139)	(384)	-	-	9.521	(3.678)
RESULTADO NETO	(22.507)	7.243	431	1.525	(610)	1.101	-	-	(22.686)	9.869

Este Anexo forma parte integrante de la nota 30 de las notas a las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas a 30 de Junio de 2008.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(1) Información General

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 Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona.

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

Gaesco Holding, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (véase 2(d)), que constituyen el Grupo Gaesco. A través de estas sociedades, el Grupo Gaesco desarrolla sus negocios, siendo sus actividades principales los servicios de inversión y de gestión de patrimonios.

El Grupo Gaesco desarrolla sus actividades en todo el territorio español a través de la red de agentes financieros, aunque una gran parte de sus operaciones se centran en Cataluña, donde el Grupo Gaesco tiene sus oficinas centrales y domicilio social sito en Avenida Diagonal 427-429 de Barcelona.

Tal como se indica en la nota 30, de Información por Segmentos de Negocio, el Grupo Gaesco tiene como negocios principales (segmentos primarios) los propios de las empresas de servicios de inversión y de la gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones y particulares). En el ámbito geográfico, tal como se ha indicado anteriormente, desarrolla sus actividades casi exclusivamente en el territorio español.

Gaesco Holding S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

(2) Bases de Presentación - Principios Contables y de Consolidación

(a) Normas de preparación de las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

Estas cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas, que corresponden al período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008, han sido preparadas de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y deben leerse conjuntamente con la cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Los balances intermedios resumidos se presentan, en consistencia y uniformidad con las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2007, siguiendo el grado de liquidez en las partidas del activo y el grado de exigibilidad en las partidas del pasivo. Esta presentación difiere a los criterios de presentación establecidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual adopta el modelo de los activos y pasivos corrientes y no corrientes. Esta diferencia en los criterios de presentación no tiene ningún efecto en el patrimonio neto consolidado ni los resultados consolidados y, en base a lo establecido en la normativa vigente, se han preparado estas cuentas anuales intermedias

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

resumidas para facilitar una información comparativa con las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo Gaesco.

(b) Estimaciones realizadas

La preparación de estas cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas resumidas requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En estas cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente y de forma resumida, las estimaciones realizadas se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio.
- Pérdidas por deterioro del valor de activos
- La vida útil estimada de los activos materiales e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos contingentes.

Si bien las citadas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas, sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en el cierre final del presente ejercicio. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar se registraría de forma prospectiva.

(c) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración que las utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 (Un resumen de las principales principios y normas de valoración aplicados se presenta en la nota 4).

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de dichas cuentas, se haya dejado de aplicar. No se ha aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a fecha de cierre del período de seis finalizado en 30 de junio de 2008.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

Estas cuentas están preparadas en base al coste histórico, excepto para los instrumentos financieros derivados, la cartera de negociación y la cartera de activos financieros disponibles para venta que han sido registrados por su valor razonable. Otros activos y pasivos financieros así como activos y pasivos no financieros están contabilizados por su coste amortizado o coste histórico.

Los principios contables han sido aplicados por todas las entidades del Grupo consolidado.

Estas cuentas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento a pesar de que existen los factores que pudieran causar duda sobre la capacidad de Gaesco Bolsa, sociedad del Grupo, para seguir como tal. Los factores que generan incertidumbre sobre la capacidad de dicha sociedad para continuar su actividad son los siguientes:

- Como consecuencia de la operativa llevado a cabo por la Sociedad durante el ejercicio 2007 en derivados y productos estructurados en mercados no organizados (OTC), la Sociedad se ha visto obligada por la no liquidación de operaciones a su vencimiento por parte de determinados clientes y/o por la no aportación de garantías exigidas a los clientes para cubrir las pérdidas latentes de los elementos subyacentes, a constituir provisiones por importes significativos en el ejercicio 2007 y en el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 (véanse nota 10).
- La situación creada ha llevado al incumplimiento transitorio, en el ejercicio 2007 y en el presente ejercicio 2008, de los coeficientes de Recursos Propios, Solvencia, Concentración de Grandes Riesgos y Límites a las Inmovilizaciones. En este sentido, la C.N.M.V. ha requerido las correspondientes comunicaciones al respecto, que han sido puntualmente atendidas por Gaesco Bolsa solicitando la aplicación de lo previsto en el Real Decreto 1343/92 respecto a la concesión de plazo para retornar al cumplimiento de las exigencias sobre coeficientes normativos.
- El resultado del proceso de arbitraje mantenido con una de las entidades de contraparte por importe significativo, aunque la Sociedad confía en que se resuelva a su favor (véase nota 9).

Sin embargo, tras el Acuerdo de Integración y Compraventa firmado el 8 de mayo de 2008 entre el Grupo Gaesco y el Grupo GVC, los Administradores de la Sociedad consideran que existen razones objetivas por las cuales todas las sociedades del Grupo Gaesco podrán continuar en el desarrollo normal de sus negocios bajo el principio contable de empresa en funcionamiento. De forma resumida, este Acuerdo, más modificaciones acordadas con posterioridad, supone, entre otras cuestiones:

- La transmisión y venta al Grupo GVC de las sociedades dependientes Estubroker, A.V., S.A., Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A, Gaesco Pensiones, S.G.F.P, S.A. y Gaesco Correduría de Seguros, S.A.
- La transmisión del negocio de mercados regulados y de la actividad de gestión de la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, S.V., S.A. a Estubroker, A.V., S.A, la cual habrá sido previamente adquirida por el Grupo GVC.
- La obtención de financiación, respaldada por el Grupo GVC, por importe de unos 11.000.000 euros para la nueva Estubroker (que, una vez obtenida las autorizaciones administrativas pertinentes, se transformará en sociedad de valores).

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

El capital social de la nueva compañía de la cual penderá la estructura de sociedades adquiridas por el Grupo GVC, será de 7.600.000 euros más una prima de emisión de 68.400.000 euros, siendo un 75,13% del Grupo GVC y un 24,87% del Grupo Gaesco (que estaría integrado por Gaesco Holding, S.A. y las sociedades dependientes Gaesco Bolsa, la cual se dará de baja de las actividades propias de las empresas de servicios de inversión, y Gaesco Fiscal, S.A.

La materialización de los Acuerdos firmados está sujeta a alcanzar una serie de condiciones, que tienen la consideración de suspensivas, antes del 30 de septiembre de 2008, siendo las más significativas: 1) obtener las autorizaciones pertinentes del Ministerio de Economía y Hacienda, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (incluyendo la transformación de Estubroker, A.V.,S.A en sociedad de valores) y de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y 2) la finalización por el Grupo GVC de una “due diligence” confirmatoria. Los Administradores de Gaesco Holding, S.A. consideran que los acuerdos firmados podrán adquirir firmeza antes del 30 de septiembre de 2008, en los términos generales descritos anteriormente.

Adicionalmente, existen otros factores que evidencian la capacidad financiera del Grupo para que pueda continuar su actividad, siendo los más significativos:

- Gaesco Bolsa es propietaria del edificio donde se ubican las oficinas del grupo, el valor de dicho inmueble según tasación de experto independiente de fecha 19 de marzo de 2008 asciende a 32,5 millones de euros, siendo su valor neto contable al 30 de junio de 2008 de 7.410 miles de euros.
- Acuerdo firmado con la entidad contraparte City Index en fecha 25 de abril de 2008 consistente en el cierre de todas las posiciones abiertas con dicha entidad lo que supone un pasivo a pagar por parte de Gaesco Bolsa de 38.983 miles de euros. No obstante, el acuerdo contempla la liquidación de dicho importe mediante un pago fijo de 15 millones de euros a satisfacer durante los próximos dos años siendo su último vencimiento en diciembre de 2009 y en el pago de la cantidad restante hasta el importe de la deuda contraída, supeditado al cobro por parte de Gaesco Bolsa de las deudas relacionadas con esta operativa por parte de sus clientes (véase nota 9).

(d) Composición del Grupo Consolidado

En la preparación de estas cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas se han utilizado los mismos criterios aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en la consideración de las entidades integrantes del perímetro de consolidación así como en los métodos de consolidación. En la nota 2(d) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2007 se describen los criterios seguidos para la consideración de una entidad como sociedad dependiente, multigrupo o asociada, así como una descripción de los métodos de consolidación aplicados. En los Anexo I de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 se incluye información resumida de los estados financieros de las sociedades integrantes del Grupo Gaesco a dicha fecha.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

El perímetro de consolidación de las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas del Grupo Gaesco al 30 de junio de 2008 viene constituido por las sociedades dependientes que se detallan a continuación.

	Porcentaje de participación directa e indirecta	
	30/06/08	31/12/07
Gaesco Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante Gaesco Bolsa)	100,00%	100,00%
Estubroker, Agencia de Valores, S.A. (en adelante Estubroker)	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%

Todas estas sociedades tienen la categoría de sociedades dependientes y se han integrado en las presentes cuentas anuales intermedias resumidas por el método de integración global, y conforman con la sociedad dominante el Grupo Consolidado Gaesco. Todas las sociedades del Grupo tienen como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre, asimismo todas las sociedades tienen su domicilio en Avda Diagonal 429 – Barcelona, excepto Agisa B.V que tiene su sede social en Holanda..

Al 30 de junio de 2008 no existen entidades que cumplan las condiciones de sociedades asociadas. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2007 existían las siguientes entidades:

	Porcentaje de participación directa e indirecta
Gesiuris, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante Gesiuris)	37,50%
Feliu Boet Griferías, S.L.	70,00%
Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A. (en adelante AGISA),.	33,00%
Gestió de Valors, S.A. (en adelante GESVASA),	30,00%

En el período intermedio finalizado en 30 de junio de 2008 y en el ejercicio 2007 no han existido sociedades que cumplieran las condiciones de sociedades controladas conjuntamente (“multigrupo”).

El Grupo mantiene inversiones de carácter financiero en instituciones de inversión colectiva (fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable). Los estados financieros de dichas instituciones no están incluidos en estas cuentas anuales consolidadas, salvo que el Grupo tuviera control.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(3) Variaciones en el perímetro de consolidación y en la composición del Grupo

Las variaciones en la perímetro de consolidación durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 han sido la siguientes:

- En fecha 13 de febrero de 2008, Gaesco Holding, S.A. ha enajenado su participación del 70% en el capital social de Feliu Boet Griferías, S.L. por el mismo importe de su coste de adquisición de 700 miles de euros.
- Con fecha efectiva, a nivel contable, del 1 de abril de 2008, Gaesco Holding, S.A. ha vendido su participación del 37,5% en el capital social de Gesiuris, S.G.I.I.C., S.A. por un importe total de 4.000 miles de euros, obteniendo un beneficio a nivel del grupo consolidado de 2.626 miles de euros, que se reflejan en el epígrafe de Otras Ganancias de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008.
- En el mes de junio de 2008 y con fecha efectiva a nivel contable el 30 de junio de 2008, la sociedad dependiente AGISA BV ha enajenado sus participaciones del 33% y del 30% en el capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. y Gestió de Valors, S.A. así como el resto de activos que poseía relacionados con estas participaciones y que consistían en los derechos de opción de compra sobre el 37% de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A. y sobre el 70% de Gestió de Valors, S.A. así como los derechos de usufructo sobre los beneficios económicos del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.. El precio total de estas transacciones ha sido de 1.339 miles de euros, si bien su precio definitivo podría disminuir en caso de que se redujera su volumen de negocio en el segundo semestre de 2008. Dado que la Sociedad entiende que existen factores que podrían afectar al precio final, en las presentes cuentas anuales intermedias únicamente se ha reflejado un beneficio consolidado de 12 miles de euros, difiriéndose el resto de beneficio estimado de 120 miles de euros (véase nota 15) hasta la determinación definitiva del precio de las transacciones en diciembre de 2008.

(4) Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, el Grupo registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- **Cartera de negociación (activos y pasivos):** está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo utiliza derivados de negociación principalmente para intermediar y negociar con los clientes que lo solicitan y, también para operaciones por cuenta propia con el objetivo de beneficiarse de variaciones en los precios.

Los derivados de negociación contratados para clientes son instrumentos financieros en los que el Grupo intermedia entre la entidad emisora de los mismos y los clientes. Estos instrumentos se registran en el momento de la contratación con la entidad emisora como un activo o pasivo financiero, según corresponda, y cuando se transfieren al cliente se registra el correspondiente pasivo o activo financiero. Dada la naturaleza y sustancia económica de estas operaciones, la diferencia de valoración de ambas operaciones se considera como comisiones percibidas por intermediación y se periodifica linealmente a lo largo de la duración del contrato, al igual que las comisiones que, en su caso, puedan ser cedidas a terceros.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- **Cartera de activos financieros disponibles para la venta:** El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en el patrimonio neto. Cuando los activos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro de valor, los importes reconocidos en el patrimonio neto, se traspasan a la cuenta de resultados.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

- **Intermediarios financieros y Crédito a la clientela**, corresponden principalmente a los saldos a cobrar como consecuencia de la actividad de canalización y ejecución de órdenes de compra y venta de valores. Estos capítulos están integrados por aquellos activos financieros para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que previsiblemente se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los saldos se presentan netos de correcciones de valor. El cálculo de las correcciones de valor se ha efectuado de forma individualizada para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

- **Financiación de intermediarios financieros, financiaciones de particulares, depósitos en garantía y financiaciones subordinadas**, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Financiación de intermediarios financieros, financiación de particulares y depósitos en garantía corresponden principalmente a los saldos a pagar como consecuencia de la actividad de canalización y ejecución de órdenes de compra y venta de valores.
- **Otros créditos** se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

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.

(b) Deterioro de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda) se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurran acontecimientos que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros. En el caso de instrumentos de capital, se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurran acontecimientos o hechos que puedan suponer que no se va a poder recuperar su valor en libros.

El Grupo reconoce los deterioros de valor mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros. Cuando se considera remota la recuperación del valor registrado, se elimina el valor contable contra el importe de la provisión, sin perjuicio de las

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

actuaciones que se puedan llevar a cabo para conseguir su cobro hasta tanto no se haya extinguido definitivamente los derechos de cobro.

Activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de los flujos de efectivo futuros. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados del ejercicio y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

La cuantificación de las pérdidas por deterioro se obtiene por análisis de los casos individuales y tomando en consideración los parámetros establecidos por las autoridades reguladoras.

Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable

El importe de las pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del capital, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que la disminución en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" en el patrimonio neto se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración" en el patrimonio neto.

Resto de instrumentos de capital

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse, salvo en caso de venta.

(c) Activos materiales

El epígrafe de activos materiales incluye únicamente inmovilizado de uso propio.

Los elementos del inmovilizado material se registran por su coste de adquisición, amortizándose de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada y considerando, en su caso, posibles deterioros de valor.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada, que coinciden con los establecidos por la normativa fiscal:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	25
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos para procesos de información	6,66-15
Elementos de transporte	5
Otras instalaciones	5-16

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. No se han producido modificaciones en los criterios inicialmente establecidos.

Los elementos de inmovilizado material se dan de baja cuando se enajenan o no se espera obtener beneficios futuros de su uso continuado. El beneficio o pérdida derivado de la venta o retiro se registra en la cuenta de resultado por la diferencia entre el precio de venta y su valor neto en libros.

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

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 y el ejercicio 2007, el Grupo no ha poseído activos materiales en régimen de arrendamiento financiero ni activos materiales cedidos en arrendamiento operativo a entidades ajenas al grupo consolidado.

El Grupo es arrendatario de determinados locales destinados a su sucursal en Madrid y de ciertos equipos de oficina. Los gastos de arrendamiento de dichos locales se imputan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Activos inmateriales

Los activos inmateriales incluyen los fondos de comercio derivados de combinaciones de negocio y otros activos intangibles, principalmente aplicaciones informáticas.

(i) Fondo de comercio

El Fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de las entidades adquiridas que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El Fondo de comercio sólo se reconoce cuando ha sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. En caso de "Fondo de comercio negativo", su importe se asignaría a los elementos patrimoniales concretos y los importes remanentes se registrarían en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de adquisición.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos – Fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

(ii) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles, que corresponde a aplicaciones informáticas y a derechos sobre carteras de pólizas de seguros, se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente con un período de vida estimada de tres y cuatro años, respectivamente.

Asimismo, el epígrafe de otros intangibles incluía los derechos adquiridos sobre el 37 % de los beneficios económicos que distribuya la sociedad participada, Assessora i Gestora d'Inversions, S.A., que estaba por su coste de adquisición menos su amortización lineal en el período de duración de dichos derechos, que es de 30 años. Tal como se explica en la nota 3, estos derechos de usufructo han sido enajenados en junio de 2008.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado inmaterial al cierre de cada ejercicio. No se han producido modificaciones en los criterios inicialmente establecidos. Asimismo se realizan las correcciones necesarias en caso de deterioro de valor.

(e) Reconocimiento de ingresos y gastos

La imputación de ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y gastos se realiza atendiendo al principio de devengo.

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengo, calculándose en base al método financiero de interés efectivo. Asimismo, los cobros y pagos diferidos en el tiempo se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar a tipos estimados de mercado, los flujos de efectivo previstos.

Las comisiones financieras surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de realización del acto singular. En este sentido el Grupo reconoce las comisiones por operaciones de Bolsa y otros mercados organizados, aseguramiento, colocación, gestión de patrimonios, intermediación en la cesión de activos financieros o suscripción de fondos de inversión en el momento en que se presta el servicio. En el caso de comisiones por operaciones de Bolsa, éstas se reflejan por el importe neto de las bonificaciones generadas en las operaciones liquidadas a través de otras entidades adheridas al servicio de compensación y liquidación.

Las comisiones no financieras no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del período que dura la ejecución del servicio o contrato.

Parte de las comisiones percibidas son cedidas (Corretajes y comisiones satisfechas) a

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

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.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento que nace el derecho de percibirlos.

(f) Retribuciones a los empleados

• *Aportaciones definidas*

Gaesco Bolsa y Gaesco Gestión acordaron, con fecha 1 de enero 2003, la constitución de un plan de pensiones del sistema de empleo, de aportación definida, para la contingencia de jubilación de los empleados de dichas sociedades. Este plan se denomina "Pla Pymes, Plan de Pensiones" y está integrado en Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones.

Las aportaciones de las empresas vienen definidas por una cantidad fija que se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios del ejercicio antes de impuestos del Grupo Gaesco superen una cantidad mínima. De acuerdo con las estipulaciones del mencionado plan, durante el ejercicio 2007 se realizaron aportaciones al plan por un importe total de 19 miles de euros.

• *Indemnizaciones por cese*

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad y sus sociedades dependientes están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no existe ningún plan de reducción de la plantilla de personal que haga necesaria la existencia de una provisión por este concepto.

(g) Impuesto sobre los beneficios

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 gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del tipo impositivo vigente sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las correspondientes deducciones fiscales, más las variaciones de los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos. En la preparación de las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas, se ha considerado el tipo impositivo del 30%, que es el vigente a 30 de junio de 2008 y el estimado para el ejercicio 2008.

Los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que se deriven de las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y sus correspondientes valores a efecto fiscal. Los impuestos diferidos se calculan usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de cierre contable y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo o pasivo fiscal por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos fiscales por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, mientras que los activos fiscales por impuestos diferidos solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo de forma consolidada o nivel de cada sociedad

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

dependiente sean capaces de generar beneficios fiscales suficientes que permitan asegurar su recuperación.

(h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Por tanto, todas las transacciones y saldos en monedas diferentes al euro se consideran realizados en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha 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 consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos de activos y pasivos figuran en el balance de situación consolidado al tipo de cambio a fecha de cierre contable. Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera se registran por su importe neto en el capítulo de Diferencias de Cambio de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el período semestral terminado en 30 de junio de 2008 y en el ejercicio 2007 el Grupo no tiene partidas no monetarias denominadas en moneda extranjera.

(i) Provisiones

El Grupo contabiliza provisiones por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están claramente especificados en cuanto a su naturaleza pero resultan indeterminados en cuanto a su importe o momento de cancelación y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos. Cuando resulte importante el efecto financiero producido por el descuento, el importe de la provisión es igual el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

(j) Estado de flujos de efectivo

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidados, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(k) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio, sin incluir las acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El Grupo Gaesco no ha realizado en el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 y en el ejercicios 2007 ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(m) Estacionalidad

Dadas los negocios y actividades de las sociedades del Grupo, las mismas no tienen un carácter cíclico o estacional, salvo las que se derivan del propio entorno económico en que el Grupo opera.

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Caja	1	1
Bancos Centrales	369	391
	<u>370</u>	<u>392</u>

(6) Otros Instrumentos de Capital (Cartera de negociación)

La composición de este capítulo del activo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Acciones cotizadas	105	20
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva		
Fondos de Inversión	1.675	3.777
Sociedades de Inversión	2.405	6.110
Ajustes por valoración	(400)	(92)
	<u>3.785</u>	<u>9.815</u>
En euros	3.785	9.815
En moneda extranjera	-	-
	<u>3.785</u>	<u>9.815</u>

La valoración de Otros Instrumentos de Capital arriba indicados se ha realizado conforme a las cotizaciones publicadas por los mercados organizados correspondientes.

Las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva corresponden, en su práctica

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

totalidad, a instituciones gestionadas por sociedades del Grupo Gaesco.

(7) Derivados de Negociación (Activo y Pasivo) de la Cartera de Negociación

La composición, por tipo de operaciones, de los derivados de negociación al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, distinguiendo entre mercados organizados o no, es como sigue:

	Miles de euros			
	30/06/08		31/12/07	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Mercados no organizados				
<i>Operaciones por cuenta propia</i>				
Opción de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A.	-		12	-
Opción de compra del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A.	-		3	-
Opciones sobre divisas	-	(601)	-	-
Opciones sobre acciones	-	(3.743)	-	-
<i>Operaciones de intermediación</i>				
Contratos de compra- venta de divisas ("forwards")	-	-	1.332	(1.332)
Opciones sobre divisas	1.691	(1.691)	19.678	(19.678)
Opciones sobre acciones	3.660	(3.660)	11.235	(11.235)
Futuros sobre acciones	-	-	108.604	(108.604)
	<u>5.351</u>	<u>(9.695)</u>	<u>140.864</u>	<u>(140.849)</u>
En euros	3.660	(7.403)	119.854	(119.839)
En moneda extranjera	1.691	(2.292)	21.010	(21.010)
	<u>5.351</u>	<u>(9.695)</u>	<u>140.864</u>	<u>(140.849)</u>

Las Opciones de compra del 37% del capital social de Assesora i Gestora d'Inversions, S.A. y del 70% del capital social de Gestió de Valors, S.A. corresponden a opciones de compra que tiene la sociedad dependiente, AGISA BV, sobre el capital social de las sociedades participadas que se indican. Tal como se explica en la nota 3, estos activos han sido enajenados en junio de 2008.

Los derivados de negociación en mercados organizados se han valorado en base a las cotizaciones publicadas por los mismos. En el caso de derivados de negociación en mercados no organizados, excepto las opciones sobre las sociedades participadas indicadas anteriormente, la estimación de su valor razonable se ha llevado a cabo a través de métodos internos de valoración con datos observables de mercado así como su contrastación con las valoraciones de liquidación anticipada por parte de las entidades emisoras de los instrumentos financieros.

Tal como se indica en la nota 2, la sociedad dependiente Gaesco Bolsa, S.V.,S.A. ha cesado, desde finales del ejercicio 2007, en la actividad de intermediación de productos derivados en mercados no organizados. Las operaciones de intermediación arriba indicadas a 30 de junio de 2008, se refieren a operaciones realizadas por clientes con anterioridad a dicho cese y que están vivas (pendientes de su vencimiento) a dicha fecha; y que, en su mayor parte, estos clientes han cumplido con las solicitudes de garantías exigidas por la entidad contraparte o por Gaesco Bolsa.

Como consecuencia del incumplimiento por parte de determinados clientes, calificados

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

como morosos a 30 de junio de 2008, de sus obligaciones contractuales en operaciones de productos derivados en mercados no organizados e intermediados por Gaesco Bolsa, y con el objeto de facilitar la interposición de demandas legales contra los mismos, Gaesco Bolsa ha tomado como propias las posiciones que mantenían estos clientes. Un resumen al 30 de junio de 2008 de estas posiciones adquiridas como propias es el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor Nominal	Valor razonable	Fecha de vencimiento
Opciones emitidas (vendidas)			
Opciones sobre divisas (jpy/usd)	(6.344)	(601)	14/08/2008
Opciones sobre acciones cotizadas de EuroStock	(13.400)	(3.743)	20/10/2008
Futuros comprados			
Equity Swap s/acciones Inmobiliaria Colonial	4.900	-	28/11/2008

El valor razonable del Equity Swap a 30 de junio de 2008 es cero al existir liquidación diaria de los ajustes de cotización. La variación del valor razonable de estas posiciones desde su adquisición ha supuesto unas pérdidas de aprox. 10.286 miles de euros, que se ha registrado como resultados de operaciones financieras dentro del capítulo de "Derivados financieros y otros" (véase nota 24)

Un detalle de los nominales según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

• Al 30 de junio de 2008

	Miles de euros					
	Menos de seis meses	Entre seis meses y un año		Total	Valor Razonable	
		Más de un año			Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre divisas</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
Operaciones de intermediación						
Opciones vendidas	(6.344)	-	-	(6.344)		(601)
Operaciones de intermediación						
Opciones						
Compradas	63.159	-	-	63.159	1.691	
Vendidas	(63.159)	-	-	(63.159)		(1.691)
	<u>(6.344)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6.344)</u>	<u>1.691</u>	<u>(2.292)</u>
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)						
Operaciones de intermediación						
Opciones vendidas	(13.400)	-	-	(13.400)	-	(3.743)
Forwards de acciones ("Equity swap")	4.900	-	-	4.900	-	-
Operaciones de intermediación						
Opciones						
Compradas	15.028	-	23.516	38.544	3.660	
Vendidas	(15.028)	-	(23.516)	(38.544)		(3.660)
	<u>(8.500)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8.500)</u>	<u>3.660</u>	<u>(7.403)</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

• Al 31 de diciembre de 2007

	Miles de euros					
	Menos de seis meses	Entre seis meses y un año	Más de un año	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre divisas</i>						
<i>Mercados No Organizados (OTC)</i>						
<i>Operaciones de intermediación</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	533.522	87.874	2.915	621.311	19.678	
Vendidas	(533.522)	(87.874)	(2.915)	(621.311)		(19.678)
<i>"Forwards" de divisas</i>						
Compradas	174.384	-	-	174.384	1.332	
Vendidas	(174.384)	-	-	(174.384)		(1.332)
	-	-	-	-	21.010	(21.010)
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
<i>Mercados No Organizados (OTC)</i>						
<i>Operaciones de intermediación</i>						
<i>Opciones</i>						
Compradas	95.102	44.528	36.454	176.084	11.235	
Vendidas	(95.102)	(44.528)	(36.454)	(176.084)		(11.235)
<i>"Forwards" de acciones</i>						
Compradas	94.548	18.800	-	113.348	108.604	
Vendidas	(94.548)	(18.800)	-	(113.348)		(108.604)
	-	-	-	-	119.839	(119.839)
<i>Otros instrumentos derivados</i>	-	-	15	15	15	-

(8) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
<i>Otros instrumentos de capital</i>		
<i>Valorados a su valor razonable con cambios en patrimonio:</i>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	4.730	9.320
	4.730	9.320
<i>Valorados a su valor de coste:</i>		
Previsión Sanitaria Nacional-Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	30	30
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	6	6
Inversiones en Sociedades Inmobiliarias	4.346	4.346
Otras inversiones	-	353
	4.382	4.735
	9.112	14.055

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(a) Otros instrumentos de capital a su valor razonable

El valor razonable se ha determinado en base a las cotizaciones de mercados oficiales.

El movimiento durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 de estos activos financieros es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.320
Adquisiciones a su valor de coste	-
Ajustes por valoración	(4.590)
Desinversiones a su valor razonable	-
Saldos al 30 de junio de 2008	<u>4.730</u>

(b) Otros instrumentos de capital a su valor de coste amortizado

Las inversiones en sociedades inmobiliarias son inversiones de carácter financiero en las que el Grupo participa de forma minoritaria en sociedades dedicadas a la promoción inmobiliaria, sin intervenir en su gestión.

El movimiento en el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 de los otros instrumentos de capital que se presentan por su valor de coste es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Valor de coste</u>	<u>Corrección de valor por deterioro</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.776	(41)	4.735
Adiciones	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Bajas	<u>(353)</u>	<u>-</u>	<u>(353)</u>
Saldos al 30 de junio de 2008	<u>4.423</u>	<u>(41)</u>	<u>4.382</u>

La Dirección del Grupo estima que el valor registrado de los instrumentos de capital a valor de coste no difiere significativamente de su valor razonable al 30 de junio de 2008

En el primer semestre de 2008, no ha existido efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

Al 30 de junio de 2008 no existen intereses ni rendimientos devengados por los activos disponibles para la venta pendientes de cobro a dicha fecha.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(9) Intermediarios Financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Intermediarios Financieros - Inversiones Directas		
Depósitos a la vista	9.893	42.363
Depósitos en garantía	18.281	61.424
Saldos transitorios por operaciones de valores	75	119
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	32.185	228.461
	<u>60.434</u>	<u>332.367</u>
En euros	59.579	330.561
En moneda extranjera	855	1.806
	<u>60.434</u>	<u>332.367</u>
Financiación de Intermediarios Financieros		
Saldos con entidades de contraparte	81.545	13.113
Pasivo contingente por posiciones de clientes	-	47.381
Salvos transitorios por operaciones de valores	67	6.841
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	32.193	235.660
Créditos dispuestos	-	14.838
	<u>113.805</u>	<u>317.833</u>
En euros	113.805	317.833
En moneda extranjera	-	-
	<u>113.805</u>	<u>317.833</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el Pasivo contingente por posiciones de clientes correspondía al riesgo representado por pérdidas latentes de los subyacentes de los productos estructurados y derivados en mercados no organizados netos de las garantías ya aportadas a 31 de diciembre de 2007. Al 30 de junio de 2008 la práctica totalidad de las posiciones intermediadas están cerradas y, en consecuencia, los resultados de las mismas han sido registrados en las cuentas de clientes con contrapartida las entidades emisoras de dichos productos derivados.

Tal como se detalla en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, determinados clientes de productos derivados en mercados organizados (en especial, derivados que tenían como subyacente Inmobiliaria Colonial, S.A) dejaron de atender sus obligaciones contractuales en la aportación de efectivos y garantías exigidas por las entidades de contraparte y por Gaesco Bolsa. Ante la falta de aportación, por parte de los clientes, de los efectivos exigidos, Gaesco Bolsa, en su calidad de intermediario financiero, no ha podido satisfacer los efectivos requeridos por las entidades financieras contrapartes por el cierre de la posiciones en productos derivados emitidos por dichas entidades. Los importes pendientes de satisfacer a las entidades de contraparte se reflejan en el capítulo del pasivo "Saldos con entidades de contraparte".

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

Al 30 de junio de 2008, los saldos con entidades de contraparte se compone principalmente de los efectivos pendientes de liquidar, por las razones indicadas, a las siguientes entidades: City Index Ltd por importe de 14.553 miles de euros y Banco Santander por importe de 66.392 miles de euros.

En referencia a la cantidad pendiente de liquidar a City Index Ltd, el 25 de abril de 2008 se firmó un acuerdo con dicha entidad por el cual se determina que la cantidad a liquidar entre el Grupo Gaesco y City Index será de 38.983 miles de euros, de los cuales 23.983 miles de euros corresponde a la cesión de derechos de cobro de clientes (por tanto, se liquidarán únicamente cuando se cobren de clientes (véase nota 10)) y 15.000 miles de euros serán abonados, sin devengo de intereses, por Gaesco en diferentes plazos hasta el 1 de diciembre de 2009. Los pagos a realizar con vencimiento superior a un año a 30 de junio de 2008 son los siguientes: 500 miles de euros en 1 de septiembre de 2009, 2.500 miles de euros en 1 de noviembre de 2009 y 2.500 miles de euros en 1 de diciembre de 2009. Las cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas al 30 de junio de 2008 incluye el efecto financiero del aplazamiento sin intereses de la deuda a largo plazo (más de un año) que se ha registrado como ingresos financieros por importe de 467 miles de euros (vease nota 21) y como gastos financieros por importe de 70 miles de euros.

Con respecto al Banco Santander existe un procedimiento arbitral en el cual dicha Entidad de crédito reclama la cantidad de 66 millones; Gaesco Bolsa manifiesta su desacuerdo en las cuestiones y por los motivos que están descritos en la nota 42 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007; y en la que Gaesco Bolsa ha reconvenido contra Banco Santander por los daños y perjuicios que se le ha causado.

(10) Crédito a la Clientela y Financiación de la Clientela

El detalle de estos capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Activo		
Crédito a la clientela		
Créditos por operaciones de compra-venta de valores	6.876	21.580
Activo asociado al pasivo contingente (véase nota 9)	-	47.381
Créditos dudosos	47.276	1.586
	<u>54.152</u>	<u>70.547</u>
Pasivo		
Financiación de la clientela		
Saldos transitorios por operaciones de valores	4.230	37.942
Depósitos en garantía	7.070	20.299
	<u>11.300</u>	<u>58.241</u>

Los créditos por operaciones de valores y los saldos acreedores por operaciones de valores corresponden a créditos y deudas de clientes por operaciones de valores e instrumentos financieros, y son exigibles a la vista.

Los depósitos en garantía corresponden a depósitos efectuados por los clientes en concepto de garantía para la realización de operaciones en mercados de derivados organizados y no

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

organizados. El vencimiento de dichas garantías, en caso de que la clientela mantenga sus posiciones en instrumentos financieros hasta el vencimiento de los mismos, oscila, en su mayor parte, entre 1 y 6 meses.

El Activo asociado a pasivo contingente (véase nota 9) corresponde al riesgo representado por pérdidas latentes de los subyacentes de los productos estructurados y derivados en mercados no organizados netos de las garantías aportadas por los clientes a 31 de diciembre de 2007. Al 30 de junio de 2008 la práctica totalidad de las posiciones intermediadas están cerradas y, en consecuencia, los resultados de las mismas han sido registrados en las cuentas de clientes con contrapartida las entidades emisoras de dichos productos derivados.

Tal como se explica en la nota 9, determinados clientes, en los que Gaesco Bolsa había intermediado en la contratación de productos derivados en mercados no organizados, han incumplido sus obligaciones contractuales, por lo que se ha procedido el cierre de sus posiciones por parte de la entidad de contraparte o por Gaesco Bolsa, y se han interpuesto, en la mayoría de los casos, demandas y reclamaciones judiciales. Dichos saldos se han clasificado en las presentes Cuentas como "Créditos dudosos, morosos o en litigio" y se ha registrado pérdidas en el deterioro de valor para reflejar como activo, la cantidad que se considera recuperable en base a la información disponible a 30 de junio de 2008.

El movimiento durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 de Créditos dudosos, morosos o en litigio es el siguiente:

	Miles de euros		
	Créditos morosos	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.056	(7.470)	1.586
Dotaciones	102.917	(17.744)	85.173
Recuperaciones	(99)	99	-
Cancelaciones	(100)	100	-
Riesgo de crédito asegurado (nota 9)	(23.983)	-	(23.983)
Aplicación provisión riesgo de crédito (véase nota 17)	-	(15.500)	(15.500)
Saldos al 30 de junio de 2008	<u>87.791</u>	<u>(40.515)</u>	<u>47.276</u>

Las dotaciones netas que se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del período terminado en 30 de junio de 2008 han sido de 17.440 miles de euros, resultantes de las dotaciones de 17.744 miles de euros menos las recuperaciones de clientes dudosos por importe de 99 miles de euros y menos las recuperaciones de clientes cancelados por importe de 205 miles de euros.

El importe de 23.983 miles de euros corresponde a los derechos de cobro cedidos a City Index (véase nota 9), en los que el Grupo Gaesco no tiene riesgo de crédito ya que en caso de impago desaparece la obligación de liquidar a la entidad de contraparte.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(11) Otros Créditos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Deudores por tasas de gestión de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones	1.047	1.746
Deudores por comisiones de gestión de carteras	-	65
Deudores por retenciones fiscales de rescates de fondos de pensiones	33	162
Deudores por venta de inmovilizado financiero	1.693	-
Deudores por prestación de servicios y otros	496	342
Otros créditos	354	146
	<u>3.623</u>	<u>2.461</u>
En euros	3.623	2.461
En moneda extranjera	-	-
	<u>3.623</u>	<u>2.461</u>

Los deudores por venta de inmovilizado financiero corresponden a la venta de participaciones en el capital de sociedades asociadas que se explica en la nota 3.

(12) Participaciones – Empresas Asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones en sociedades asociadas durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 es como sigue:

	Miles de euros				
	Assessoria i Gestora d'Inversions, S.A.	Gestió de Valors, S.A.	Gesiuris, S.A.S.G.I.I.C	Feliu Boet Griferias, S.L	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	264	36	1.270	700	2.270
Adquisiciones	-	-	-	-	-
Participaciones en resultados de 2008	5	3	103	-	111
Baja por enajenación	(269)	(39)	(1.373)	(700)	(2.381)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las baja de enajenación corresponde a las ventas de las participaciones en sociedades asociadas que se explica en la nota 3.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(13) Activo Material

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008, es el siguiente:

	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/06/08
Coste				
Edificios y otras construcciones	9.504	-	-	9.504
Otras instalaciones	2.646	9	-	2.655
Mobiliario y equipos de oficina	1.231	20	-	1.251
Equipos para procesos de información	3.699	7	-	3.706
Elementos de transporte	6	-	-	6
Otros	39	-	-	39
	<u>17.125</u>	<u>36</u>	<u>-</u>	<u>17.161</u>
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	(1.995)	(99)	-	(2.094)
Otras instalaciones	(1.657)	(69)	-	(1.726)
Mobiliario y equipos de oficina	(1.018)	(22)	-	(1.040)
Equipos para procesos de información	(2.978)	(106)	-	(3.084)
Elementos de transporte	(3)	(1)	-	(4)
Otros	(39)	-	-	(39)
	<u>(7.690)</u>	<u>(297)</u>	<u>-</u>	<u>(7.987)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-
Valor neto	9.435	(261)	-	9.174

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tiene activos materiales, de uso propio o en construcción, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(14) Activo Intangible

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Fondo de Comercio de consolidación	686	1.002
Otros Activos Intangibles	123	663
	<u>809</u>	<u>1.665</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(a) Fondo de comercio de consolidación

La composición del Fondo de Comercio de Consolidación y de su movimiento durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 se presenta a continuación:

	Miles de euros			30.06.08
	01.01.08	Altas	Bajas	
Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	316	-	(316)	-
Estubroker, A.V., S.A.	686	-	-	686
	<u>1.002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>686</u>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Entidad, las previsiones de flujos de caja a estas Unidades Generadoras de Efectivo o grupo de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, principalmente al segmento de "Servicios de inversión", permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio arriba indicados.

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., la cual se ha enajenado en el ejercicio 2008 (véase nota 3)

El fondo de comercio de consolidación por integración global se generó en el 2004 como consecuencia de la adquisición del 100% del capital social de Estubroker, A.V., S.A. por parte de Gaesco Holding.

(b) Otros activos intangibles

El movimiento de Otros Activos Intangibles durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 se muestra a continuación:

	Miles de euros			Saldos al 30/06/08
	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	
Coste				
Aplicaciones informáticas	5.548	8	-	5.556
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	249	-	-	249
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	619	-	(619)	-
	<u>6.416</u>	<u>8</u>	<u>(619)</u>	<u>5.805</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(5.355)	(78)	-	(5.433)
Derechos sobre carteras de pólizas de seguros	(249)	-	-	(249)
Usufructo del 37% del capital social de Assessora i Gestora d'Inversions, S.A.	(149)	(5)	154	-
	<u>(5.753)</u>	<u>(83)</u>	<u>154</u>	<u>(5.682)</u>
Deterioro de valor acumulado	-	-	-	-
Saldo neto	663	(75)	(465)	123

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

Los importes activados en concepto de aplicaciones informáticas corresponden a servicios y desarrollos informáticos realizados por terceros. Los gastos en desarrollo de estas aplicaciones informáticas realizados internamente no se activan y se imputan al resultado del ejercicio en que se incurren.

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros por importe significativo.

(15) Periodificaciones de Activo y Pasivo

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación consolidado, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
<u>Activo</u>		
Comisiones y corretajes devengados	551	246
Gastos pagados no devengados	755	1.178
	<u>1.306</u>	<u>1.424</u>
	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
<u>Pasivo</u>		
Comisiones a pagar	1.546	1.908
Gastos devengados no vencidos	550	766
Periodificación de ingresos percibidos	189	1.271
Beneficios diferidos (nota 3)	120	-
	<u>2.405</u>	<u>3.945</u>

(16) Otros Activos y Pasivos

El detalle y vencimiento de otros activos del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros			
	30/06/08		31/12/07	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Depósitos y fianzas	23	231	23	32
Hacienda Pública:				
Impto Sociedades 2007	-	2.159	-	-
IVA	-	8	-	100
Otros	-	2	-	5
Pagos a cta accionistas	-	284	-	-
Otros	-	-	-	2
	<u>23</u>	<u>2.684</u>	<u>23</u>	<u>139</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

Un detalle y vencimiento de otros pasivos del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros			
	30/06/08		31/12/07	
	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses	Más de Un año	Entre 1 mes y 3 meses
Hacienda Pública:				
IVA	-	49	-	63
Retenciones por IRPF y otras	-	530	-	1.168
Otros	-	14	-	-
Seguridad Social	-	89	-	112
Acreedores por prestación de Servicios	-	824	-	1.095
Otros	-	254	-	22
	-	1.760	-	2.460

(17) Provisiones

Este epígrafe del balance de situación incluye principalmente provisiones para responsabilidades probables o ciertas derivadas de litigios y actas levantadas por las autoridades administrativas.

El movimiento este epígrafe del balance de situación consolidado durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	15.942
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	-
Aplicaciones a provisiones para insolvencias (véase nota 10)	(15.500)
Saldo al 30 de junio de 2008	442

(18) Fondos Propios

Las variaciones del patrimonio neto se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto de los períodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2008 y 2007.

(a) Capital

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, el capital social de Gaesco Holding S.A. 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 al Bolsa de Valores de Barcelona.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(b) Reservas Acumuladas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Reservas acumuladas		
Reserva legal de la Sociedad Dominante	1.716	1.716
Reservas para acciones propias	21	-
Otras reservas de la Sociedad Dominante	26.355	23.867
Reservas de consolidación		
Por integración global	9.365	9.052
Entidades valoradas por el método de la participación	-	583
	<u>37.457</u>	<u>35.218</u>

(c) Acciones en Patrimonio Propias

El movimiento de este capítulo de fondos propios durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 es como sigue:

	Nº Acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007		-
Compra de acciones propias	225	(24)
Menos efecto impositivo		3
Saldo al 30 de junio de 2008		<u>(21)</u>

(d) Resultados atribuidos al Grupo

El detalle de los resultados aportados por cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sociedades del Grupo		
Gaesco Holding	(682)	826
Gaesco Bolsa	(23.254)	5.885
Estubroker	747	1.358
Gaesco Gestión	422	1.346
Gaesco Pensiones	9	179
Gaesco Fiscal	(48)	(31)
Gaesco Correduría de Seguros	9	3
Gabinete de Estudios Económicos	(2)	-
Agisa BV	2	24
Sociedades Asociadas		
Gesiuris	103	256
Assessora i Gestora d'Inversions	5	17
Gestió de Valors	3	6
	<u>(22.686)</u>	<u>9.869</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(e) Beneficios por acción

Los beneficios por acción son calculados dividiendo las ganancias del ejercicio entre el número medio de acciones en circulación durante el ejercicio correspondiente. El beneficio por acción del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 y en el período de seis meses finalizado en 30 de junio de 2007, es el siguiente:

	<u>31/12/07</u>	<u>30/06/07</u>
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	<u>4.661</u>	<u>9.869</u>
Número medio de acciones	<u>2.850.000</u>	<u>2.850.000</u>
Beneficios por acción (euros)	<u>1,64</u>	<u>3,44</u>

En el período semestral terminado en 30 de junio de 2008, los resultados consolidados del Grupo son negativos.

(f) Dividendos y retribuciones

El detalle de los dividendos satisfechos durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

Fecha de aprobación	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Con cargo
31 marzo 2007	0,85	2.850.000	2.422	Beneficio 2007
Total	<u>0,85</u>		<u>2.422</u>	

En el período de seis meses finalizado en 30 de junio de 2008, no se han satisfecho dividendos.

(19) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, recoge un importe de 3.108 y 6.321 miles de euros neto del impacto fiscal, respectivamente, correspondiente, principalmente, al importe neto de las variaciones del valor razonable, de activos incluidos en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los períodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2008 y 2007 se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(20) Operaciones y Compromisos con Terceros fuera del Balance (Cuentas de Orden)

El resumen de las operaciones y compromisos con terceros fuera del balance al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	31/12/07
Compromisos obtenidos de terceros		
Participación en la fianza colectiva al mercado	3.524	22.314
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	-	4.000
Compromisos dados a terceros		
Depósito de títulos (Actividad de depositaria)	982.818	1.756.145
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	78.823	89.068
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	79.831	117.423
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo:		
Fondos de inversión	441.858	623.217
Sociedades de inversión	203.725	267.771
Fondos de Pensiones	89.480	113.963
Carteras gestionadas	272.028	392.912

La sociedad dependiente Gaesco Bolsa en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia 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.

Los importes de depósitos de títulos propiedad de terceros y los recursos de clientes están valorados a precios de mercado estimados en la fecha de cierre contable.

(21) Intereses y Dividendos de Inversiones

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas al 30 de junio de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Dividendos percibidos de BME (nota 9)		
Con cargo a resultados acumulados	507	1.417
Intermediarios financieros – Intereses		
Depósitos a la vista y similares	461	737
Depósitos por garantías y fianzas del mercado	477	732
Créditos a la clientela - Intereses	222	448
Efecto financiero actualización deudas (nota 9)	467	-
Otros	1	75
	<u>2.135</u>	<u>3.409</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(22) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante los períodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Servicios de inversión		
Intermediación en operaciones del mercado de valores	6.992	14.934
Aseguramiento y colocación de valores emitidos por terceros	11	6.518
Depósito y anotación de valores	267	356
Gestión de carteras	477	420
Gestión y Administración		
Instituciones de Inversión Colectiva	4.493	6.825
Fondos y Planes de Pensiones	689	914
Otras comisiones e ingresos		
Mediación de seguros	173	181
Comercialización de productos financieros	112	165
Diseño y asesoramiento	54	141
Otros servicios de asesoramiento y soporte técnico	159	183
	<u>13.427</u>	<u>30.637</u>

(23) Corretajes y Comisiones Satisfechas

Un detalle de los corretajes y comisiones satisfechas por la actividad de las sociedades del Grupo consolidado durante el primer semestre de los ejercicios 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Comisiones cedidas a terceros	6.180	13.451
Otras comisiones y gastos satisfechos	240	218
	<u>6.420</u>	<u>13.669</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(24) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Los resultados de las operaciones financieras corresponden a los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros y a los ajustes y corrección de la valoración de los mismos. Un resumen de los resultados de operaciones financieras en los períodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Cartera de Negociación		
Valores representativos de deuda	109	244
Otros instrumentos de capital	(291)	1.560
Derivados financieros y otros	(14.977)	(325)
	<u>(15.159)</u>	<u>1.479</u>
Activos Disponibles para la venta		
Otros instrumentos de capital	-	179
	<u>-</u>	<u>179</u>
	<u>(15.159)</u>	<u>1.658</u>

La mayor parte de las pérdidas en derivados financieros y otros provienen de posiciones de clientes en derivados de mercados no organizados, que el Grupo ha tomado como propias por el incumplimiento de dichos clientes de sus obligaciones contractuales, tal como se explica en la nota 7.

(25) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de los ejercicios 2008 y 2007, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios	3.048	3.645
Cuotas de la Seguridad Social	507	557
Indemnizaciones por despidos	149	15
Aportaciones al fondo de pensiones	-	-
Otros gastos de personal	-	11
	<u>3.704</u>	<u>4.228</u>

El número medio de empleados del Grupo en los períodos de seis meses finalizados en 30 de junio de 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30/06/08	30/06/07
Hombres	78	82
Mujeres	40	46
	<u>118</u>	<u>128</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(26) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el primer semestre de los ejercicios 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Servicios de profesionales independientes	4.055	405
Comunicaciones y gastos informáticos	1.511	1.721
Arrendamientos	121	168
Publicidad y propaganda	249	550
Reparaciones y conservación	71	79
Suministros	118	114
Tributos y tasas	374	342
Aportaciones al Fondo Garantía de Inversiones	235	128
Otros gastos	302	80
	<u>7.036</u>	<u>3.587</u>

(27) Otras Ganancias / Otras Pérdidas

En el capítulo de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 corresponde a los beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades asociadas que se explican en la nota 3.

(28) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes se refieren fundamentalmente a las comisiones percibidas y, a su vez, satisfechas por el uso compartido de la red comercial. Dichas operaciones y los saldos correspondientes han sido eliminados en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a) Operaciones y saldos con sociedades asociadas

Un resumen de las operaciones realizadas en los períodos semestrales finalizados en 30 de junio de 2008 y 2007 con sociedades asociadas es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	30/06/07
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas	-	23
Prestaciones de servicios	-	2
	<u>-</u>	<u>25</u>

b) Operaciones y saldos con los accionistas significativos de la Sociedad dominante

Todos los saldos y operaciones realizadas en los períodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2008 y 2007 con los accionistas de la Sociedad se han realizado en el curso

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

ordinario de la actividad del Grupo y en condiciones de mercado, no representando, ni en conjunto ni individualmente, un importe significativo en relación a la cifra de negocios ni al balance. Las operaciones más significativas realizadas con los accionistas de la Sociedad se refieren a comisiones satisfechas por la colocación de productos e instrumentos financieros del Grupo Gaesco representando aproximadamente en el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 un importe total de 1.103 miles de euros (1.839 miles de euros en el correspondiente al terminado en 30 de junio de 2007).

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

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han percibido 74 miles de euros en concepto de dietas por asistencia al Consejo (18 miles de euros en el mismo período terminado en 30 de junio de 2007). Asimismo, durante este período del ejercicio 2008 determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han mantenido una relación laboral con las sociedades integrantes del Grupo Gaesco, percibiendo unas retribuciones salariales fijas y variables, por un importe total de 328 miles de euros (256 miles de euros para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2007).

• Créditos concedidos y garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Consejeros

No existen créditos concedidos 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.

(30) Información por Segmentos

Tal como se explica en la nota 1 de esta memoria, la información por segmentos del Grupo Gaesco se presenta en función de las líneas de negocio, ya que el Grupo Gaesco considera un único segmento geográfico para todas las operaciones, por cuanto las mismas se realizan casi exclusivamente en el territorio español, sin existir diferencias significativas en cuanto a servicios y/o tipología de clientela derivadas del ámbito geográfico donde se prestan los mismos.

Las líneas de negocio significativas que la normativa vigente requiere que se presenten como segmentos de negocio han sido identificadas como sigue:

- Actividades propias de las empresas de servicios de inversión
- Gestión de patrimonios de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones

Dado que la organización societaria del Grupo coincide básicamente con los segmentos de negocio anteriormente definidos, la información por segmentos que se presenta a continuación se basa en la información financiera de las sociedades que integran cada segmento de negocio.

La información por segmentos del Grupo a nivel de balance y de la cuenta de resultados se detalla en el Anexo I de estas Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(31) Situación Fiscal

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. La relación de sociedades filiales de la Sociedad que componen el grupo fiscal es la siguiente:

- Gaesco Holding
- Gaesco Bolsa
- Gaesco Gestión
- Gaesco Pensiones
- Gaesco Fiscal
- Gaesco Correduría de Seguros
- Gabinete de Estudios Económicos
- Estubroker

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 y 2007 y el resultado fiscal estimado para estos períodos intermedios:

	Miles de euros	
	30/06/08	30/06/07
Resultado contable del ejercicio, antes de Impuestos	(32.207)	13.547
Diferencias permanentes		
De los ajustes por consolidación	932	(295)
Otras	(6)	(5)
	<u>926</u>	<u>(300)</u>
Compensación de bases imponibles negativas	<u>-</u>	<u>(1.224)</u>
Bases contable del impuesto	(31.281)	12.023
Diferencias temporarias	<u>11.434</u>	<u>(187)</u>
Base Imponible fiscal	<u>(19.847)</u>	<u>11.836</u>
Cuota al 30% (32,5% en 2007)	-	3.847
Deducciones por doble imposición de dividendos	<u>-</u>	<u>(230)</u>
Cuota líquida	-	3.617
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(193)</u>	<u>(1.137)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (devolver)	<u>(193)</u>	<u>2.480</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

El gasto (ingreso) del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los períodos intermedios finalizados a 30 de junio de 2008 y 2007 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/08	30/06/07
Base contable del Impuesto por 30% (32,5% en 2007)	(9.382)	3.908
Menos deducciones del período por :		
Doble imposición de dividendos	(76)	(230)
Gastos de i+d	(63)	-
	<u>(9.521)</u>	<u>3.678</u>

La composición del activo fiscal corriente del período al 30 de junio de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Crédito fiscal por bases imponibles negativas del período terminado en 30 de junio de 2008	5.954
Crédito fiscal por deducciones a compensar	139
Retenciones a cuenta	193
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>6.286</u>

A) Activos Fiscales por Impuestos Diferidos

El detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo acumulado al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	Diferencias temporaria		Efecto impositivo	
	30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Provisión depreciación cartera de control	350	350	105	105
Provisiones para insolvencias y riesgo de crédito	33.284	21.844	9.984	6.553
Amortización aceleradas	167	173	50	52
Gastos de ampliación de Capital	45	56	14	17
	<u>33.846</u>	<u>22.423</u>	<u>10.153</u>	<u>6.727</u>

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

B) Pasivos Fiscales por Impuestos Diferidos

El detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo acumulado al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	Diferencias temporaria		Efecto impositivo	
	30/06/08	31/12/07	30/06/07	31/12/07
Repercutidos a pérdidas y ganancias				
Devolución prima de emisión BME	290	290	87	87
Intereses implícitos		-		-
Cartera de negociación	-	14	-	4
Repercutidos a patrimonio				
Otros instrumentos de capital	4.440	9.030	1.332	2.709
	<u>4.730</u>	<u>9.334</u>	<u>1.419</u>	<u>2.800</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

En base a la información disponible en la preparación de las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas, los Administradores de la Sociedad consideran que los activos fiscales reconocidos al 30 de junio de 2008 se recuperarán en su totalidad a través de ganancias fiscales que se obtendrán por las sociedades que conforman o conformen el Grupo consolidado fiscal. Tal como se explica en la nota 2 se ha firmado un Acuerdo con el Grupo GVC que, cuando se materialice, supondrá el traspaso y venta del negocio de servicios de inversión en mercado organizados de Gaesco Bolsa así como la propia enajenación de las sociedades dependientes Estubroker, Gaesco Gestión, Gaesco Pensiones y Gaesco Correduría. Estas operaciones supondrán importantes plusvalías fiscales y, asimismo, durante el segundo semestre de 2008 y/o en el ejercicio 2009, también se espera vender con beneficios fiscales, participaciones minoritarias en otras sociedades no cotizadas.

GAESCO HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Intermedias Resumidas Consolidadas

30 de junio de 2008

(32) Hechos Posteriores Generales del Grupo Gaesco

Entre la fecha de 30 de junio de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales intermedias resumidas consolidadas no se han producido hechos relevantes que puedan afectar a las citadas anuales, con la excepción de lo que se menciona en la nota 9 referente a la contestación y reconvención de Gaesco Bolsa en el procedimiento arbitral frente a Banco de Santander.

Barcelona, 28 de agosto de 2008

D. Tomás Termens Navarro	Inversiones Guinart 2001 S.L. (representada por D.Francesc P. Guinart Villaret)	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