

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4589

MERCAPITAL, S.A.

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

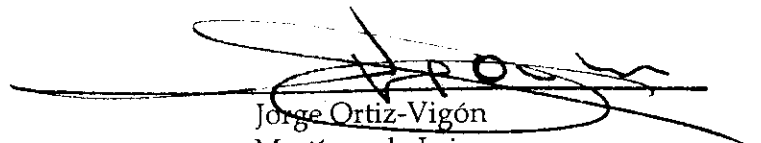
INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Mercapital, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de MERCAPTAL, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1995 de determinadas sociedades participadas incluidas en los capítulos "Inmovilizado - Inmovilizaciones Financieras" y "Activo Circulante - Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación adjunto, y que representan un 5,5% y un 40,6% de la cifra total de activos, respectivamente, que han sido examinados por otros auditores, cuyo detalle se incluye en las Notas 2 y 8. Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 1995 se basa, en lo relativo a éstas participaciones, únicamente en el informe de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación de la Sociedad, además de las cifras del ejercicio 1995 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 23 de abril de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresábamos una opinión con la incertidumbre descrita en el párrafo 3 siguiente.

3. La Sociedad contabilizó con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 créditos fiscales e impuestos anticipados por importe de 3.400 millones de pesetas (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene registrados en su balance de situación créditos fiscales e impuestos anticipados por importe de 3.372 millones de pesetas. La compensación de la totalidad de los créditos fiscales e impuestos anticipados registrados dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar beneficios en los plazos máximos señalados en la normativa fiscal aplicable, bien a través de sus operaciones de prestación de servicios o mediante la realización de las plusvalías de su cartera que están latentes a la fecha de formulación de las cuentas anuales.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véanse Notas 2 y 8), excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mercapital, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Jorge Ortiz-Vigón
y Martínez de Lejarza

23 de abril de 1996



MERCAPITAL, S.A.

CUENTAS ANUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)
(En millones de Pesetas)

| ACTIVO | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) | PASIVO | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) |
|---|--------------------|-----------------------|---|--------------------|-----------------------|
| ACCIONISTAS | | | FONDOS PROPIOS (Nota 9) | | |
| Desembolsos no exigidos (Nota 9) | --- | 1.468 | Capital suscrito | 11.535 | 11.743 |
| INMOVILIZADO | | | Reservas | 6.488 | 6.492 |
| Gastos de establecimiento (Nota 5) | 51 | 107 | Beneficio (Pérdida) del ejercicio | 303 | 507 |
| Inmovilizaciones materiales, netas de amortizaciones (Nota 6) | 192 | 165 | Dividendo activo a cuenta | --- | (475) |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 1.513 | 2.151 | Total fondos propios | 18.326 | 18.267 |
| Menos- Provisión por depreciación (Nota 7) | (364) | (383) | ACREEDORES A LARGO PLAZO | | |
| Total inmovilizado | 1.149 | 1.768 | Deudas con entidades de crédito (Nota 11) | --- | 59 |
| | 1.392 | 2.040 | Otras deudas no comerciales | --- | 191 |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | Total acreedores a largo plazo | --- | 250 |
| Deudores | 136 | 87 | | | |
| Clientes | 3.721 | 3.702 | ACREEDORES A CORTO PLAZO | | |
| Administraciones públicas (Nota 12) | 1.104 | 492 | Deudas con entidades de crédito (Nota 11) | 990 | 1.488 |
| Otros deudores | (424) | (370) | Administraciones públicas (Nota 12) | 38 | 104 |
| Menos- Provisión para insolvencias | 4.537 | 3.911 | Otras deudas no comerciales | 141 | 493 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 8) | 3.617 | 3.497 | Ajustes por periodificación y otras cuentas | 285 | 84 |
| Valores de renta variable con cotización oficial en Bolsa | 12.099 | 10.250 | Total acreedores a corto plazo | 1.454 | 2.169 |
| Valores de renta variable sin cotización oficial en Bolsa | (2.529) | (2.468) | | | |
| Menos - Provisión por depreciación (Nota 8) | 13.187 | 11.279 | | | |
| Otros activos (Nota 8) | 34 | 270 | | | |
| Acciones en cartera (Nota 9) | 167 | 58 | | | |
| Tesorería | | | | | |
| Caja, bancos y activos monetarios | 370 | 1.486 | | | |
| Ajustes por periodificación y otras cuentas | 93 | 174 | | | |
| Total activo circulante | 18.388 | 17.178 | | | |
| TOTAL | 19.780 | 20.686 | TOTAL | 19.780 | 20.686 |

(*) Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación. Se presentan exclusivamente a efectos comparativos.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)

(En millones de Pesetas)

| | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) | H A B E R | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) |
|--|--------------------|-----------------------|--|--------------------|-----------------------|
| D E B E | | | | | |
| GASTOS FINANCIEROS | | | INGRESOS FINANCIEROS (Nota 14) | | |
| De acreedores y préstamos recibidos | 148 | 231 | De préstamos e intermediarios financieros | 105 | 41 |
| Otros gastos financieros | 47 | 52 | De la cartera de valores y participaciones | 1.060 | 583 |
| | 195 | 283 | | 1.165 | 624 |
| GASTOS DE PERSONAL (Nota 14) | 281 | 304 | BENEFICIO EN VENTA DE VALORES (Nota 14) | 57 | 12 |
| DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO | 97 | 143 | | | |
| OTROS GASTOS DE EXPLOTACION | 279 | 302 | | | |
| Total gastos | 852 | 1.032 | | | |
| BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION | 924 | 809 | PRESTACION DE SERVICIOS (Nota 14) | | |
| PROVISIONES | | | Estudios y asesoramiento | 368 | 964 |
| Para insolvencias | 54 | (51) | Gestión | 186 | 241 |
| Para fondo fluctuación de valores (Notas 7 y 8) | 494 | 219 | | | |
| Total Provisiones | 548 | 168 | | | |
| BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 376 | 641 | | | |
| ATENCIÓNES ESTATUTARIAS (Nota 14) | -- | 21 | | | |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | -- | 8 | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | 45 | 0 |
| BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS | 421 | 612 | | | |
| IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 12) | 118 | 105 | | | |
| RESULTADO (PERDIDA) DEL EJERCICIO | 303 | 507 | TOTAL INGRESOS | 1.821 | 1.841 |

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos.

MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(1) **RESEÑA HISTÓRICA**

Mercapital, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en mayo de 1964 bajo la denominación de General Mercantil, S.A., cambiando su denominación social por la actual en octubre de 1985. Tiene su domicilio social en Madrid, calle Fortuny nº 6 (N.I.F.: A/28130938).

El Grupo Mercapital, en adelante el Grupo, comienza sus actividades en 1.986 con la finalidad de desarrollar un proyecto de banca de negocios e intermediación financiera en general. Razones de coyuntura, competencia y vocación han modificado la estrategia inicial, para centrar la actividad de la Sociedad en la banca de inversiones, especialmente en el área de desarrollo de capitales y en los servicios conexos.

En octubre de 1992, los Administradores de la Sociedad aprobaron un nuevo plan estratégico, que básicamente, se resume en los siguientes puntos:

- Decisión de concentrar la actividad fundamental en el desarrollo de capitales y servicios de "corporate" relacionados, evitando cualquier diversificación que aparte a la Sociedad de su negocio fundamental.
- Desinversión de las participaciones no relacionadas con la actividad fundamental.
- Reestructuración de la cartera de participadas.
- Reducción de la concentración de riesgos.
- Fortalecimiento de los recursos propios.

Durante los últimos ejercicios se ha avanzado en forma importante en la consolidación de la actual orientación estratégica, con reducción prácticamente total de las inversiones permanentes, especialmente en el sector financiero e inmobiliario, continuando en forma progresiva con la restructuración de la cartera de participaciones.

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN**

Bases de presentación de las cuentas anuales-

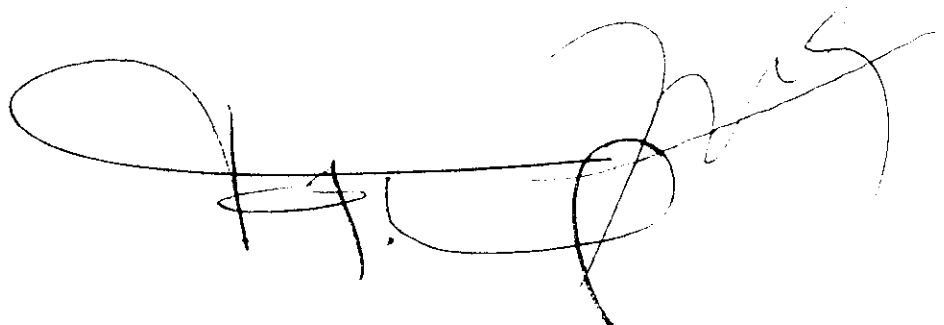
a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales de Mercapital, S.A., se presentan fundamentalmente de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de la Sociedad, aunque incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones contables que se han introducido para facilitar una presentación más adecuada.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1995, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios significativos.

b) Principios contables-

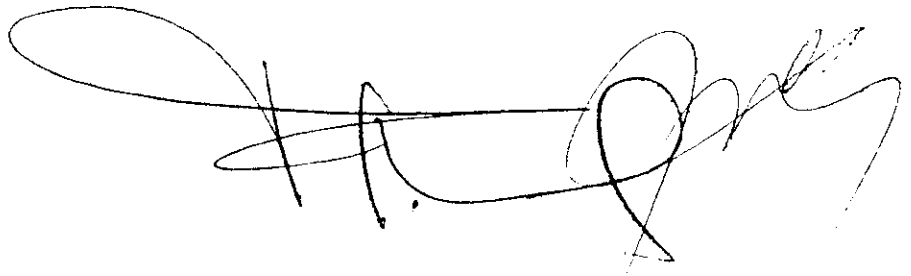
En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.



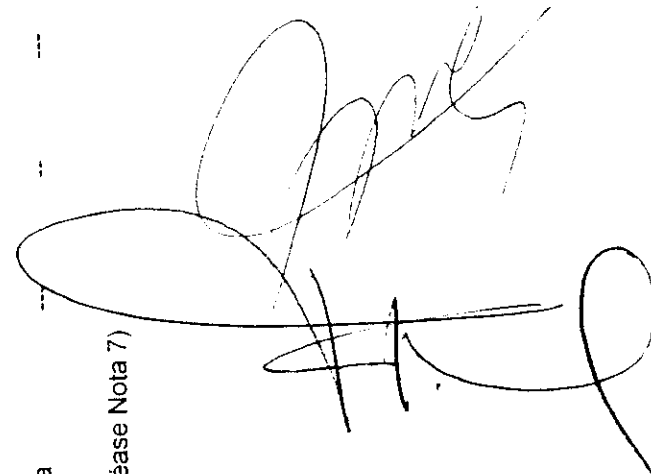
Sociedades dependientes y asociadas-a) **Sociedades dependientes-**

Las sociedades dependientes son aquellas en las que la Sociedad participa en un 50 % o más de su capital social, desarrollan una función instrumental y constituyen, junto con ella, una unidad de decisión.

La relación de sociedades dependientes, ninguna de ellas cotizada en Bolsa, que componen el Grupo Mercapital al 31 de diciembre de 1995 y 1994, con indicación del porcentaje de participación que, directa o indirectamente, tenía la Sociedad, así como otra información relevante, se muestra a continuación:



| | | Porcentaje de Participación | | | | Millones de Pesetas | | | | | |
|--|-----------|-------------------------------------|---------|-----------|-------------|---|-------|--|---------|----------|--------------------------------|
| Entidad | Domicilio | Actividad | 1.995 | | Total 1.994 | Valor en Libros de Mercapital, S.A. de la Participación | | Datos de cada Sociedad Dependiente al 31 de diciembre de 1.995 | | | |
| | | | Directo | Indirecto | | Total | 1.995 | 1.994 | Capital | Reservas | Resultados Netos del Ejercicio |
| Mercapital Servicios Financieros, S.A. | Madrid | Servicios Financieros | 100,0 | -- | 100,0 | 100,0 | 50 | 50 | 50 | 10 | -- |
| Mercapital International, B.V. (*) | Amsterdam | Servicios Financieros | 100,0 | -- | 100,0 | 100,0 | 976 | 1.346 | 78 | 750 | (24) |
| Lusocapital, S.G.P.S., S.A. | Lisboa | Corporación Industrial y Financiera | -- | -- | -- | 50,0 | -- | 400 | -- | -- | -- |
| Parkhabita, S.A. | Madrid | Promoción Inmobiliaria | -- | -- | -- | 50,0 | -- | 25 | -- | -- | -- |
| TOTAL (Véase Nota 7) | | | | | | | 1.026 | 1.821 | | | |



(*) Auditada por Coopers & Lybrand.

En el balance de situación de la Sociedad, la participación en las sociedades dependientes se registra en el epígrafe "Inmovilizado- Inmovilizaciones financieras" a su coste de adquisición, deducida, en su caso, la "Provisión por depreciación" correspondiente (véanse Notas 3-e y 7).

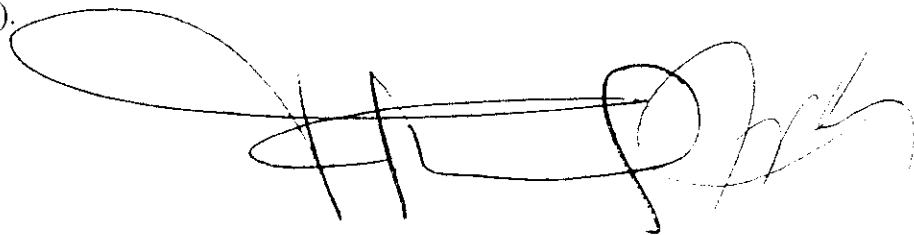
Durante el ejercicio 1995 se ha procedido a la venta de la participación en Parkhabita, S.A., y a la disolución de Lusocapital, S.G.P.S., S.A..

b) Sociedades asociadas-

La única inversión que, por su carácter complementario de la actividad desarrollada por Mercapital, S.A. se considera sociedad asociada en 1995 es la correspondiente a Campbell Lutyens & Co. Ltd, (45,02%) que realiza una actividad de banca de negocios, en Londres, (capital social de 120 millones de pesetas, reservas de 172 millones de pesetas y beneficio en el año 1995 de 20 millones de pesetas).

Las inversiones financieras temporales destinadas a su venta, en el desarrollo de la actividad normal de Mercapital, S.A., no se consideran sociedades asociadas.

En relación con la venta de la participación en Banque Indosuez España, S.A., en 1.992 y 1.993 se adquirieron determinados compromisos por los que se garantizó de forma global y subsidiariamente el buen fin de determinadas operaciones mantenidas por este banco con personas físicas o jurídicas, directa o indirectamente relacionadas con su Grupo, por un total de 6.361 millones de pesetas, que al 31 de diciembre de 1995 se ha reducido a 1.186 millones de pesetas. Dichas operaciones tienen, en su práctica totalidad, garantías reales (hipotecas de inmuebles, efectos de comercio, etc.) y/o personales específicas. (Nota 13).



Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, Mercapital, S.A. poseía 143.175 y 50.358 acciones respectivamente emitidas por la propia Sociedad (1,24% y 0,43% respectivamente, de su capital social). Dichas acciones valoradas a su coste de adquisición una vez efectuadas, en su caso, las correspondientes correcciones de valor resultante de su comparación con su valor de mercado se presentan en el capítulo "Acciones en cartera" de los balances de situación adjuntos. Mercapital, de acuerdo con el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, mantiene una reserva indisponible equivalente al valor contable de dichas acciones (véase Nota 9).

(3) **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

a) **Principio del devengo-**

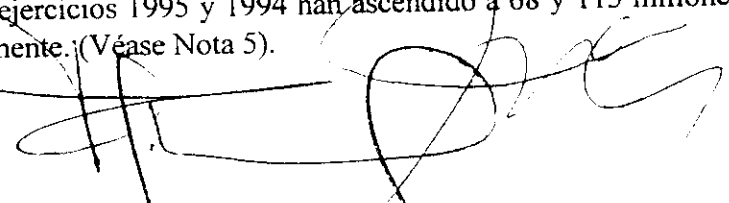
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

b) **Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento, que están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital, están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización acumulada. Se amortizan en cinco años, a razón de un 20 % anual.

Las dotaciones por este concepto con cargo a las cuentas del capítulo "Dotaciones para amortización de inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 1995 y 1994 han ascendido a 68 y 115 millones de pesetas, respectivamente. (Véase Nota 5).



c) **Fondo de comercio.**

El fondo de comercio se origina en el proceso de consolidación, no existiendo ningún fondo de comercio contabilizado en los libros de la Sociedad.

d) **Inmovilizaciones materiales-**

Las inmovilizaciones materiales se componen, fundamentalmente, de mobiliario e instalaciones y equipos para proceso de datos, y se presentan en los balances de situación adjuntos a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada. La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los años de vida útil estimada:

Años de Vida Util

| | |
|-------------------------------|---------|
| Mobiliario e instalaciones | 10 a 17 |
| Equipos para proceso de datos | 4 a 5 |
| Elementos de transporte | 4 a 5 |

Las dotaciones a la amortización del inmovilizado material efectuadas por la Sociedad con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 han ascendido a 29 y 28 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 6).

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada año.

e) **Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-**

Los valores de renta variable se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Cotizados en Bolsa:

- a. Porcentajes de participación inferiores al 3 % Cotización media del último trimestre o la del último día del ejercicio, la menor.

- b. Porcentajes de participación superiores al 3 %: En función de sus expectativas (valores teóricos contables más plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el de la valoración posterior, así como el mayor valor determinado en función de los beneficios futuros estimados en virtud de las proyecciones financieras elaboradas por la sociedad). Este mayor valor se mantiene en la medida en que los beneficios generados van cumpliendo dichas expectativas.

2. No cotizados en Bolsa

El valor estimado de realización se ha obtenido en función de sus expectativas (valores teóricos contables más plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el de la valoración posterior, así como el mayor valor determinado en función de los beneficios futuros estimados en virtud de las proyecciones financieras elaboradas por la sociedad). Este mayor valor se mantiene en la medida en que los beneficios generados van cumpliendo dichas expectativas.

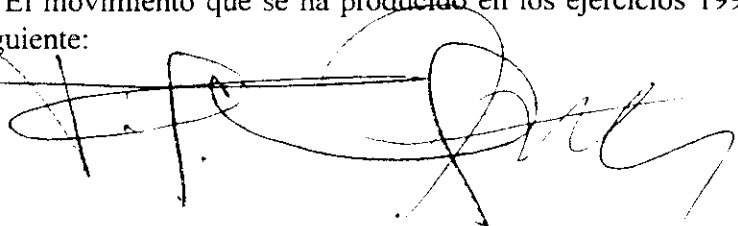
La aplicación de estas normas de valoración ha producido unas dotaciones a la "Provisión por depreciación" de valores con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias de 1995 y 1994 cuyos movimientos y saldos se detallan en las Notas 7 y 8.

f) Deudores y Provisión para insolvencias-

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 1995, asciende a 1104 millones de pesetas, se registra por el importe entregado, son a corto plazo y, en su mayor parte, no devengan intereses.

La provisión para insolvencias tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la recuperación íntegra de las cuentas a cobrar. Dicha provisión se muestra minorando el capítulo "Deudores" de los balances de situación adjuntos.

El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minorra por las cancelaciones definitivas por incobrables y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan. El movimiento que se ha producido en los ejercicios 1995 y 1.994 ha sido el siguiente:



Millones de Pesetas

| | <u>1995</u> | <u>1.994</u> |
|--------------------------------|-------------|--------------|
| Saldos al inicio del ejercicio | 370 | 683 |
| Dotaciones del ejercicio | 54 | --- |
| Aplicaciones | --- | (262) |
| Recuperación de provisiones | --- | (51) |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>424</u> | <u>370</u> |

g) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso. Se consideran como a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a un año.

h) Conversión a pesetas de las cuentas en moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando generalmente los tipos de cambio medios del mercado de divisas al cierre del ejercicio.

i) Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 no existía plan alguno de reducción de personal que hiciese necesario la dotación de una provisión por este concepto.

j) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones, creación de empleo y otras, se considera como un menor importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica. (véase Nota 12).

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas de un ejercicio pueden compensarse a efectos fiscales con los beneficios que, en su caso, se obtengan en los siete ejercicios siguientes. De acuerdo con esta normativa, en años anteriores se ha registrado la cuenta deudora derivada del crédito fiscal e impuestos anticipados existentes dentro del epígrafe "Deudores-Administraciones públicas" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 12).

(4) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1995 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> |
|---|----------------------------|
| Reserva Fondo Fluctuación de dividendos | 303 |
| | ---- |
| Beneficio del ejercicio 1995 | <u>303</u> |

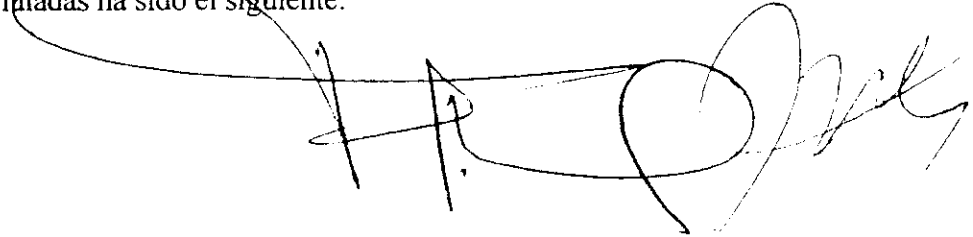
(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

| | <u>Millones de pesetas</u> | |
|--------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>1995</u> | <u>1994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 107 | 222 |
| Adiciones | 12 | --- |
| Amortizaciones | (68) | (115) |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>51</u> | <u>107</u> |

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1995 y 1994 en los saldos de las cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



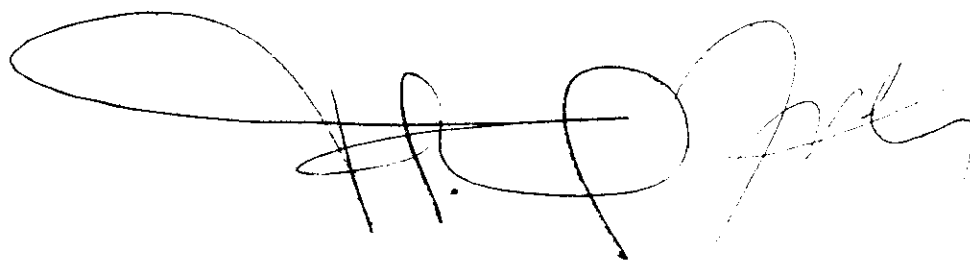
MILLONES DE PESETAS

| | Elementos de | | | | | Total |
|--|---------------|------------|------------|----------------------|-----------|------------|
| | Instalaciones | Transporte | Mobiliario | Equipos Informáticos | Otros | |
| Coste: | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 37 | 20 | 81 | 54 | 45 | 237 |
| Adiciones | -- | 6 | -- | 25 | 10 | 41 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (10) | -- | (13) | -- | (23) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 37 | 16 | 81 | 66 | 55 | 255 |
| Adiciones | 1 | 10 | 3 | 38 | 5 | 57 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (5) | -- | -- | -- | (5) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | 38 | 21 | 84 | 104 | 60 | 307 |
| Amortización acumulada: | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 10 | 13 | 26 | 27 | -- | 76 |
| Adiciones | 4 | 3 | 8 | 13 | -- | 28 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (6) | -- | (8) | -- | (14) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 14 | 10 | 34 | 32 | -- | 90 |
| Adiciones | 3 | 2 | 8 | 16 | -- | 29 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (4) | -- | -- | -- | (4) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | 17 | 8 | 42 | 48 | -- | 115 |
| Inmovilizado material neto al 31 de diciembre de 1995 | 21 | 13 | 42 | 56 | 60 | 192 |

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

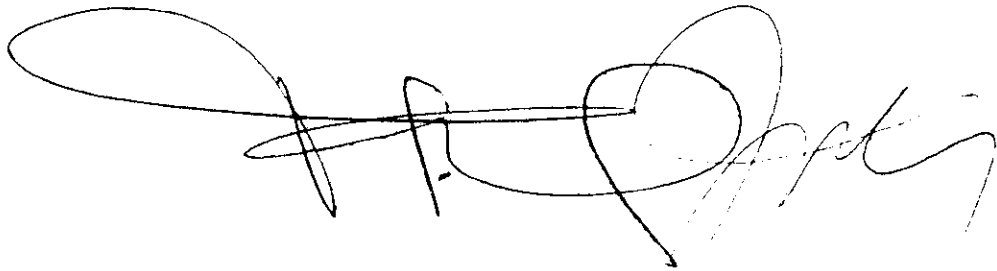
| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|----------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>1995</u> | <u>1994</u> |
| Sociedades | | |
| Dependientes (Nota 2) | 1.026 | 1.821 |
| Asociadas (Nota 2) | 480 | 327 |
| Otras | 7 | 3 |
| | ----- | ----- |
| | 1.513 | 2.151 |
| | ----- | ----- |
| Menos-Provisión por depreciación | (364) | (383) |
| | ----- | ----- |
| | <u>1.149</u> | <u>1.768</u> |



El movimiento producido en esta cuenta durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestra a continuación:

Millones de Pesetas

| | <u>Sociedades Dependientes</u> | <u>Sociedades Asociadas</u> | <u>Otras</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 1.745 | 327 | 4 | 2.076 |
| Entradas | 76 | --- | --- | 76 |
| Salidas | --- | --- | (1) | (1) |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Saldos al 31 de Diciembre de 1994 | 1.821 | 327 | 3 | 2.151 |
| Entradas | 368 | 153 | 4 | 525 |
| Salidas | (1.163) | --- | --- | (1.163) |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | <u>1.026</u> | <u>480</u> | <u>7</u> | <u>1.513</u> |



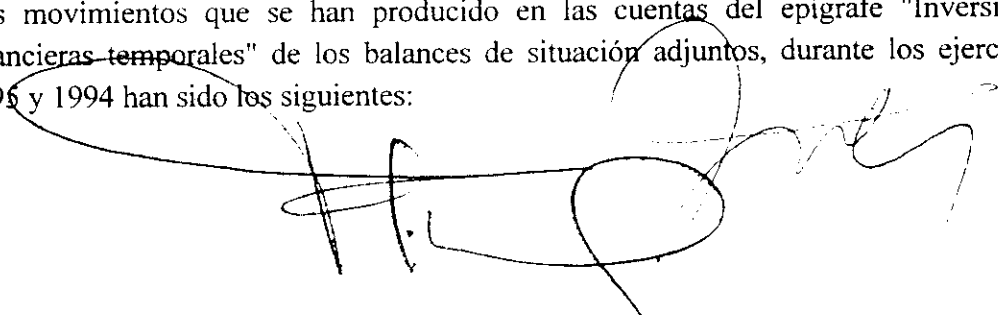
De acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad y sus sociedades filiales han procedido a comunicar a las sociedades participadas y, en su caso, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las participaciones que alcanzan los porcentajes establecidos en la normativa vigente.

Las dotaciones efectuadas en los años 1995 y 1994 a la "Provisión por depreciación", para la cobertura de las minusvalías existentes (véase Nota 3-e) en los valores incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" son las siguientes:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>1,995</u> | <u>1,994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 383 | 332 |
| Más- | | |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio | --- | --- |
| Trasposos - "Provisión por depreciación - Inversiones financieras temporales" (Nota 8) | --- | 51 |
| Menos- | | |
| Aplicación de provisiones a su finalidad | (19) | --- |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>364</u> | <u>383</u> |

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos que se han producido en las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos, durante los ejercicios 1995 y 1994 han sido los siguientes:



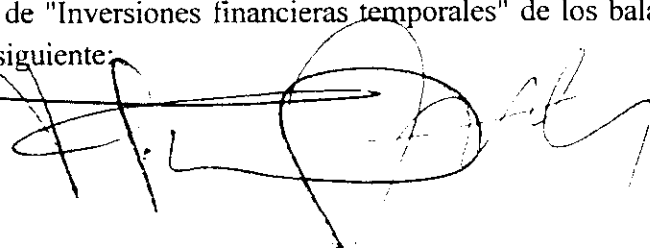
Millones de Pesetas

Valores de Renta Variable

| | <u>Cotizados</u> | <u>No Cotizados</u> | <u>Total</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 4.493 | 11.530 | 16.023 |
| Compras y adiciones | 181 | 281 | 462 |
| Ventas y reducciones | (3) | (226) | (229) |
| Aplicado a provisiones internamente | (1.174) | (1.335) | (2.509) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 3.497 | 10.250 | 13.747 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Compras y adiciones | 335 | 4.128 | 4.463 |
| Ventas y reducciones | (215) | (2.279) | (2.494) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | 3.617 | 12.099 | 15.716 |
| | ===== | ===== | ===== |

Valores de renta variable

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el detalle de los valores de renta variable incluidos en el capítulo de "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos es el siguiente:



Millones de pesetas

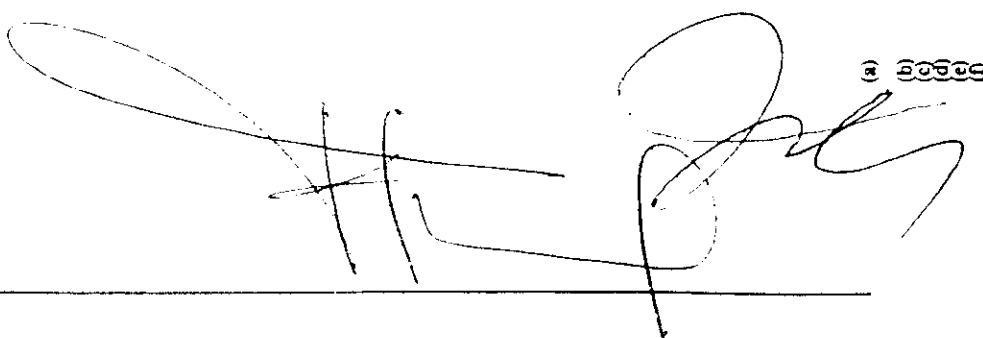
| | Porcentaje de Participación | | Coste en Libros | |
|--|-----------------------------|-------|-----------------|-------|
| | 1.995 | 1.994 | 1.995 | 1.994 |
| Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) (b) | 24,99 | 24,99 | 2.142 | 2.142 |
| Corporación Ucem, S.A.(b) | 23,73 | 23,73 | 1.346 a) | 1.346 |
| Otros | --- | --- | 129 | 9 |
| | | | --- | --- |
| | | | 3.617 | 3.497 |

COTIZADOS

Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) (b)
 Corporación Ucem, S.A.(b)
 Otros

NO COTIZADOS

| | | | | |
|---|-------|-------|--------|--------|
| Ganima, S.L. | 95,57 | --- | 475 | --- |
| Corporación Inversora del Mediterráneo, S.A. | 47,17 | 47,17 | 10 | 10 |
| Ahorro y Crédito Hipotecario, SFI, S.A. | 37,80 | 37,80 | 501 a) | 501 |
| Barón de Ley, S.A.(c) | 30,46 | 30,46 | 1.112 | 1.112 |
| Dogi, S.A. | 29,71 | 24,71 | 1.141 | 940 |
| Intermédica, S.A. | 22,01 | 21,30 | 179 | 246 |
| J. García Carrión, S.A. | 23,82 | 18,05 | 770 | 580 |
| Frida Alimentaria, S.A. | 14,55 | --- | 452 | --- |
| Cartera de Medios, S.A. | 11,76 | 10,00 | 116 | 92 |
| Río Verde Cartón, S.A.(d) | 11,38 | 11,10 | 411 | 403 |
| Mecalux, S.A. | 8,68 | --- | 532 | --- |
| Parque de Atracciones de Madrid, S.A. | 7,77 | 7,77 | 267 | 267 |
| Amorim Investimentos e Participações, S.A. (d) | 5,92 | 5,92 | 3.675 | 3.675 |
| Helados y Congelados, S.A. (Conelsa)(e) | --- | 5,10 | --- | 1.595 |
| Compañía del Frio Alimentario, S.A. (Cofralim)(e) | --- | 5,10 | --- | 217 |
| Nova Icaria, S.A.(f) | 4,86 | 4,86 | 556 a) | 607 |
| Ifimo, S.G.P.S. (d) | 3,25 | --- | 390 a) | --- |
| Euroseuz, SCA | 3,70 | --- | 686 | --- |
| Banco Finantía, S.A. | 3,19 | --- | 788 | --- |
| Otras sociedades | --- | --- | 38 | 5 |
| | | | --- | --- |
| | | | 12.099 | 10.250 |



Para la cobertura de la posible minusvalía total o parcial respecto al coste de estas inversiones, existe una "Provisión por depreciación" de 2.529 millones de pesetas.

(a)

(b) Auditada por Ernst & Young

(c) Auditada por Deloitte & Touche

(d) Auditada por Price Waterhouse

(e) Auditada por Coopers & Lybrand

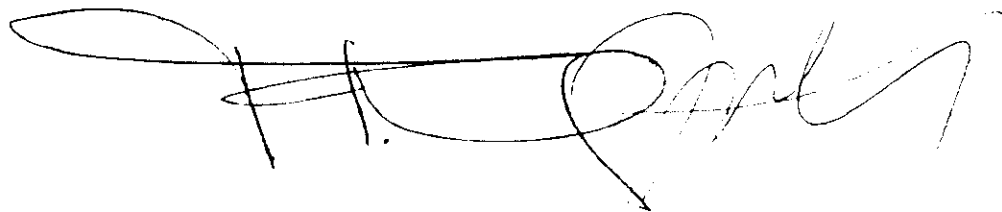
(f) Auditada por Auditec



Las dotaciones efectuadas en los años 1995 y 1994 a la "Provisión por depreciación" para la cobertura de las minusvalías estimadas (véase Nota 3-e) en los valores incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" son los siguientes:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 2.468 | 4.880 |
| Más - | | |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio | 494 | 319 |
| Trasposos "Provisión por depreciación" de Inmovilizado financiero (Nota 7) | --- | (51) |
| Menos - | | |
| Provisiones que han quedado disponibles | --- | (100) |
| Aplicación de provisiones a su finalidad. | (433) | --- |
| Aplicado internamente a coste | --- | (2.509) |
| Traspasso a provisión para "Otros activos" | --- | (71) |
| Otros | --- | --- |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>2.529</u> | <u>2.468</u> |

En 1993 la Sociedad adquirió determinados activos inmobiliarios, destinados a su venta, que se han clasificado en el epígrafe "Activo circulante - Otros activos" de los balances de situación adjuntos. Durante el ejercicio 1995 se ha procedido a la venta de parte de estos activos, habiendo aplicado la provisión constituida a estos efectos, por 113 millones de pesetas, quedando su coste al 31 de diciembre de 1995 en 34 millones de pesetas.



(9) FONDOS PROPIOS

a) Capital suscrito

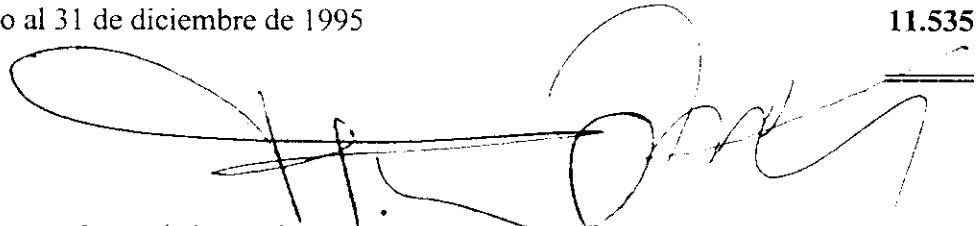
Al 31 de diciembre de 1995, el capital social de Mercapital, S.A., está formalizado en 11.535.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha estaban admitidas a cotización en las Bolsas Oficiales de Comercio de Madrid y Barcelona la totalidad de dichas acciones.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado en junio de 1993 acordó ampliar el capital en 2.935.691.000 pesetas mediante la emisión de 2.935.691 acciones ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal cada una. Esta ampliación de capital se hizo en la proporción de una acción nueva por cada tres en circulación, emitidas al 100%, es decir, sin prima de emisión. El período para la suscripción fue entre el 17 de noviembre y el 17 de diciembre de 1993. Dicha ampliación quedó suscrita en su totalidad, con un desembolso parcial del 25 %, que quedó realizado antes del 31 de diciembre de 1993. En Diciembre de 1.994 se ha procedido al desembolso de otro 25%. El 50 % restante, por un importe de 1.468 millones de pesetas, ha sido desembolsado en el año 1995.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 116/92 de 14 de febrero, la Sociedad transformó sus títulos en anotaciones en cuenta.

Los movimientos que se han producido en el saldo del epígrafe "Capital suscrito" de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1995 y 1994 han sido los siguientes:

| | <u>Millones de Pesetas</u> |
|---|--------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1993 y 1994 | 11.743 |
| Reducción de capital por amortización de acciones propias | (208) |
| | ----- |
| Saldo al 31 de diciembre de 1995 | 11.535 |



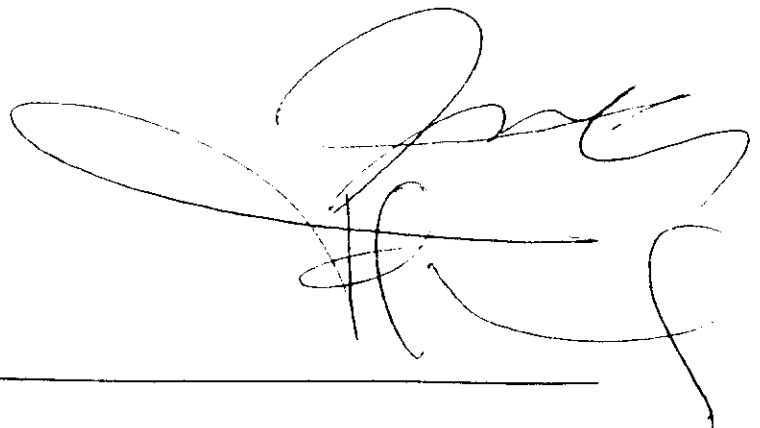
La Junta General de Accionistas de Mercapital, S.A. celebrada el 22 de junio de 1995, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta un máximo de 5.767 millones de pesetas, durante el plazo de cinco años de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad para emitir obligaciones convertibles o no convertibles en acciones bonos u otros títulos de orden similar, hasta la cuantía máxima de 18.200 millones de pesetas y por el plazo de cinco años, de acuerdo con lo establecido en el artículo 283 del Reglamento de Registro Mercantil y autorizó al Consejo de Administración y a sus sociedades filiales para que al amparo del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas pueda adquirir acciones de Mercapital, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedades filiales, no exceda del 5% del capital social en cada momento de Mercapital, S.A.

Igualmente, acordó reducir el capital social en la cifra de 207.766.000 pesetas, mediante la amortización de 207.766 acciones existentes en autocartera, cuyo coste ascendía a 244 millones de pesetas, aproximadamente.

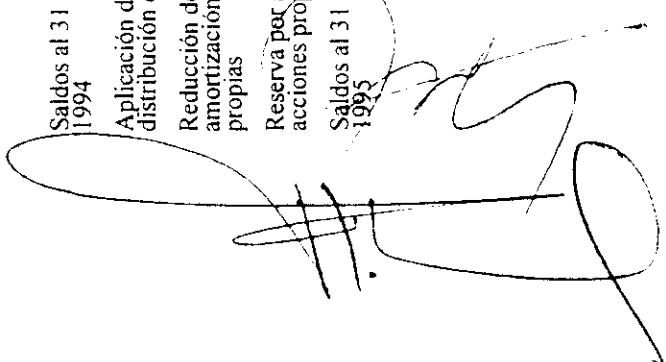
b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en los ejercicios 1995 y 1994 en los saldos de las cuentas de reservas:



MILLONES DE PESETAS

| | <u>Reserva Legal</u> | <u>Prima de Emisión de Acciones</u> | <u>Reserva para Acciones Propias</u> | <u>Reserva Fondo Fluctuación de Dividendos</u> | <u>Otras Reservas</u> | <u>Total</u> |
|---|----------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--|-----------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 1.898 | 1.441 | 5 | 1.200 | 1.928 | 6.472 |
| Aplicación de reservas por distribución de resultados | 2 | -- | -- | -- | 18 | 20 |
| Reserva por adquisición de acciones propias | -- | -- | 53 | -- | (53) | -- |
| Traspaso a reserva legal | 449 | -- | -- | -- | (449) | -- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 2.349 | 1.441 | 58 | 1.200 | 1.444 | 6.492 |
| Aplicación de reservas por distribución de resultados. | -- | -- | -- | -- | 32 | 32 |
| Reducción de capital por amortización de acciones propias | -- | -- | (58) | -- | 22 | (36) |
| Reserva por adquisición de acciones propias | -- | -- | 167 | -- | (167) | -- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | 2.349 | 1.441 | 167 | 1.200 | 1.331 | 6.488 |



Las principales características legales de estas cuentas son:

1. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

2. Reserva legal

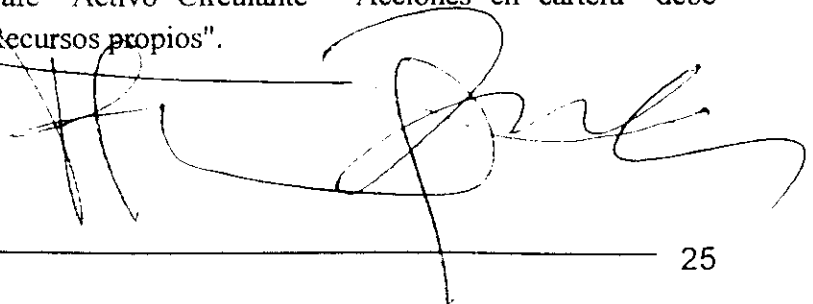
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 1.995, la reserva legal de la Sociedad ha alcanzado el 20 % del capital social desembolsado .

3. Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el saldo de esta reserva, que es indisponible, equivale al importe por el que figuran contabilizadas las acciones propias emitidas por Mercapital, S.A. y propiedad de la Sociedad. Dicha reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el número de acciones propias que tenía Mercapital, S.A. era de 143.175 y 50.358, respectivamente.

En una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el epígrafe "Activo Circulante - Acciones en cartera" debe deducirse del capítulo "Recursos propios".



4. Reserva Fondo Fluctuación de Dividendos

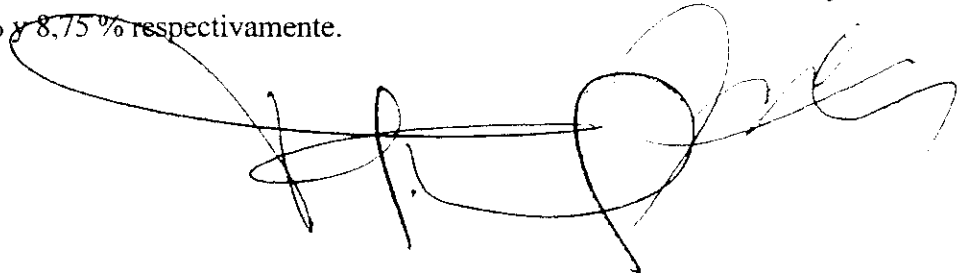
La Junta General de Accionistas del ejercicio 1992, aprobó la constitución de una reserva para fondo de fluctuación de dividendos por 1200 millones de pesetas.

(10) INTERESES MINORITARIOS

El epígrafe Intereses Minoritarios aparece únicamente en los estados financieros consolidados.

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO Y PAGARES

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía concedidas líneas de crédito por entidades financieras por 1.708 millones de pesetas, de las que se habían dispuesto 990 millones de pesetas (1.978 millones de pesetas en líneas de crédito concedidas en 1994 de los que se había dispuesto 1.547 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994). El tipo de interés nominal anual medio existente al 31 de diciembre de 1995 y 1994 era del 10,40% y 8,75 % respectivamente.



(12) SITUACIÓN FISCAL

Mercapital, S.A. tiene abiertos a inspección los últimos ejercicios (desde 1989).

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas y a los resultados de las inspecciones que puedan llevarse a cabo en el futuro, podrían existir pasivos fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, se estima que la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

La conciliación del resultado contable de la sociedad de los ejercicios 1995 y 1994 con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | <u>Millones de</u> <u>Pesetas</u> | |
|--|--------------------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto de Sociedades | 421 | 612 |
| Diferencias Permanentes | (14) | --- |
| Diferencias Temporales | | |
| - Con origen ejercicios anteriores | (907) | (301) |
| - Con origen en el ejercicio | 732 | 268 |
| - Compensación. Base Imponible negativa | (73) | (268) |
| | ----- | ----- |
| Base Imponible (Resultado Fiscal) | <u>159</u> | <u>311</u> |

Durante el ejercicio 1993, Mercapital, S.A. procedió a reconocer créditos fiscales por un importe aproximado de 3.400 millones de pesetas, derivados de las bases imponibles negativas generadas en 1993 y 1992 por importes de 4.541 y 2.559 millones de pesetas respectivamente, así como de las diferencias temporales generadas en dichos años por importes de 2.300 y 314 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 3.j). Dicho ingreso fue reconocido de acuerdo con unas expectativas razonables de recuperación, teniendo en cuenta fundamentalmente las plusvalías latentes de la cartera de valores así como los ingresos previsibles derivados de su actividad habitual, dentro de la nueva estrategia definida por los Administradores de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 1995 los créditos fiscales por impuestos anticipados y bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a 3.372 millones de pesetas (3.486 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1.994).

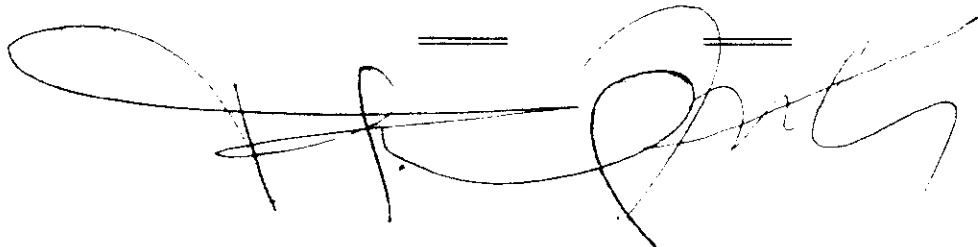
El saldo de los epígrafes "Acreedores a corto plazo-Administraciones públicas" de los balances de situación adjuntos, incluyen el pasivo relativo a los diferentes impuestos que son aplicables. El importe correspondiente a los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, las retenciones a cuenta del mismo, así como el crédito fiscal derivados de los impuestos anticipados y las bases imponibles negativas generadas en 1992 y 1993 figuran registrados en el saldo del epígrafe "Deudores-Administraciones públicas" del activo de los balances de situación adjuntos.

Mercapital, S.A. se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones por inversiones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades (por doble imposición de dividendos, internacional y por inversiones) previstos en la normativa de dicho impuesto, así como a los beneficios fiscales que le resulten de aplicación. El importe de deducciones de la cuota acreditado en 1995 ha ascendido a 56 millones de pesetas.

(13) OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad y el Grupo en el curso normal de sus operaciones eran:

| | <u>Millones de pesetas.</u> | |
|---|-----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Avales y otras cauciones prestadas (Nota 2.b) | 1.186 | 3.200 |
| Límites de crédito (Véase Nota 11) | 1.708 | 1.978 |
| Otras cuentas de orden | 600 | 513 |
| | ----- | ----- |
| | <u>3.494</u> | <u>5.691</u> |



(14) CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 1995 y 1994 es la siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|-------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Ingresos financieros | 1.165 | 624 |
| Beneficio en venta de valores | 57 | 12 |
| Prestación de servicios | 554 | 1.205 |
| | ----- | ----- |
| | <u>1.776</u> | <u>1.841</u> |
| | ===== | ===== |

La práctica totalidad de estos ingresos se han obtenido de las operaciones realizadas en territorio español, y otros países comunitarios. Una parte importante de los ingresos financieros registrados en 1995 proceden de dividendos de una de las sociedades participadas.

Gastos de personal y del Consejo de Administración

Los datos más significativos relativos a gastos de personal de Mercapital, S.A. de los ejercicios 1995 y 1994 tienen el siguiente detalle:

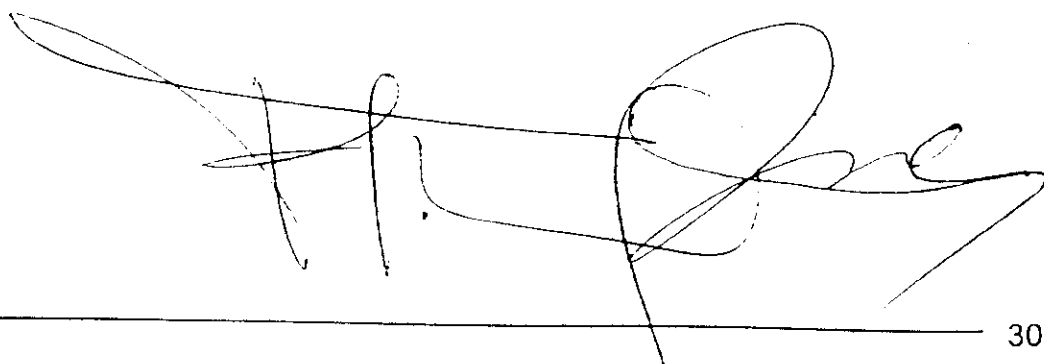
| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Sueldos y salarios | 234 | 254 |
| Cargas sociales | 29 | 28 |
| Otros conceptos | 18 | 22 |
| | ----- | ----- |
| Total | <u>281</u> | <u>304</u> |
| | ===== | ===== |

La plantilla media durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido la siguiente:

| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Titulados | 16 | 15 |
| Oficiales administrativos | 7 | 6 |
| Auxiliares administrativos | 1 | 3 |
| Otros | 2 | 2 |
| | ----- | ----- |
| Total | <u>26</u> | <u>26</u> |

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad perciben en el desarrollo de su función durante el ejercicio una compensación en concepto de dietas de asistencia y atenciones estatutarias así como una retribución en aquellos casos que existen funciones ejecutivas, que en el ejercicio 1995 han supuesto un total de 86 millones de pesetas (128 millones de pesetas en 1994).

En el ejercicio 1995, las primas pagadas en concepto de seguros ascienden a 0,6 millones de pesetas (0,5 millones de pesetas en el ejercicio 1994). No existen otras remuneraciones, prestaciones, préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

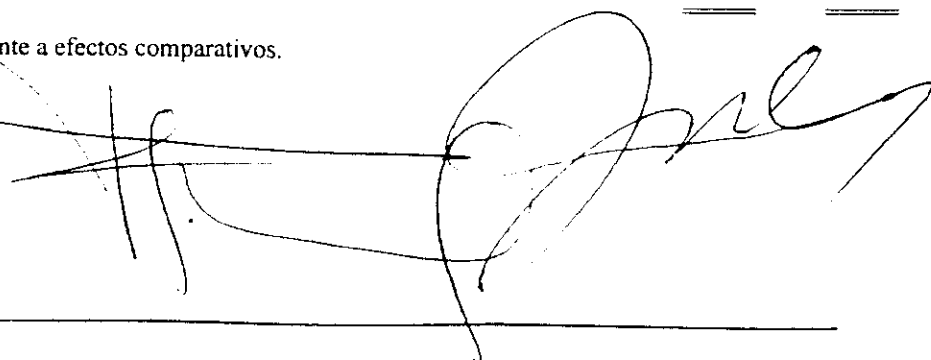
A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines.

(15) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

A continuación se muestra el cuadro de financiación de Mercapital, S.A. correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994.


| | Millones de Pesetas | |
|---|----------------------------|---------------------|
| | 1995 | (*) 1994 |
| Origen de fondos: | | |
| Por resultado de operaciones | | |
| Beneficio neto del ejercicio | 303 | 507 |
| Dotación (Aplicación) neta a la provisión por depreciación de la cartera de valores | 494 | 219 |
| Dotación a las provisiones para insolvencias y otros activos | 54 | (51) |
| Amortizaciones | | |
| - Del inmovilizado | 97 | 143 |
| | <u>948</u> | <u>818</u> |
| Por variación patrimonial | | |
| Ampliaciones y amortizaciones de capital | (244) | --- |
| Acciones desembolsos no exigidos | 1.468 | 734 |
| | <u>1.224</u> | <u>734</u> |
| Total origen (aplicación) de fondos | <u>2.172</u> | <u>1.552</u> |
| Aplicación de fondos: | | |
| Dividendos | --- | 475 |
| Por Disminución (Aumento) neto de recursos: | | |
| - Acreedores a largo plazo | 250 | 362 |
| - Acreedores a corto plazo | 715 | 623 |
| | <u>965</u> | <u>985</u> |
| Por Aumento (Disminución) neto de inversiones | | |
| - Inmovilizado | (570) | 93 |
| - Inversiones financieras temporales | 2.421 | 233 |
| - Deudores | 680 | (580) |
| - Tesorería | (1.116) | 826 |
| - Acciones en cartera | 109 | 58 |
| - Cuentas diversas de activo | (317) | (538) |
| | <u>1.207</u> | <u>92</u> |
| Total aplicación (origen) de fondos | <u>2.172</u> | <u>1.552</u> |

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

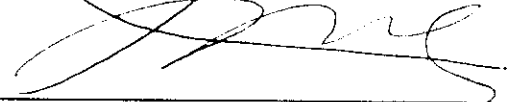


FIRMAS

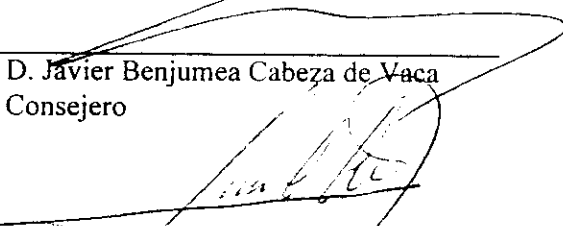
CONSEJEROS

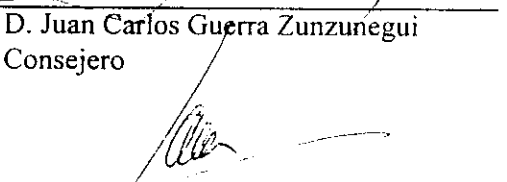
A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'S' or similar character, positioned above a horizontal line.

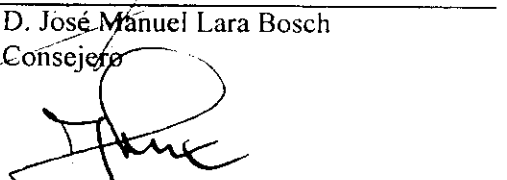
Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de estas Cuentas Anuales, extendidas en 33 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 33, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

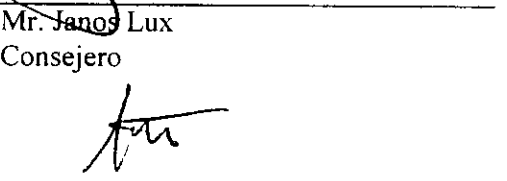

D. José Mª Loizaga Viguri
Presidente

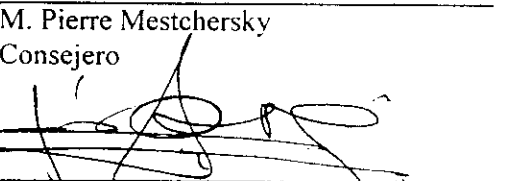

M. Patrick Ponsolle
Vicepresidente



D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero

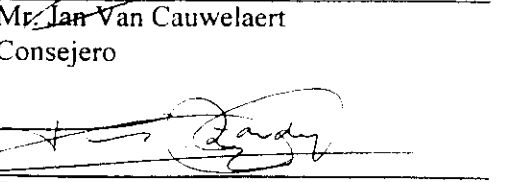

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui
Consejero

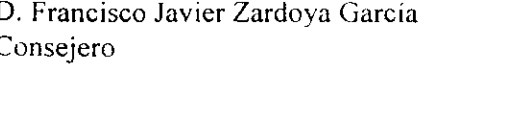

D. José Manuel Lara Bosch
Consejero

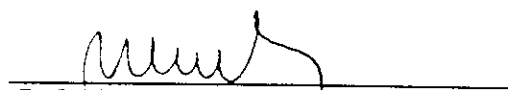

Mr. Janos Lux
Consejero

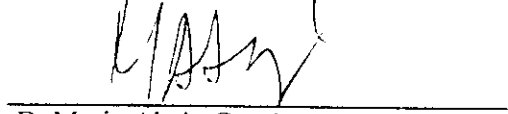

M. Pierre Mestchersky
Consejero


D. Jesús Ruíz de Alegria
Consejero


Mr. Jan Van Cauwelaert
Consejero


D. Francisco Javier Zardoya Garcia
Consejero

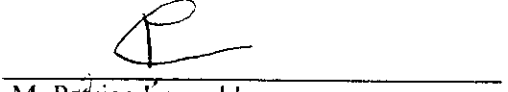

D. José Mª Guerra Zunzunegui
Vicepresidente

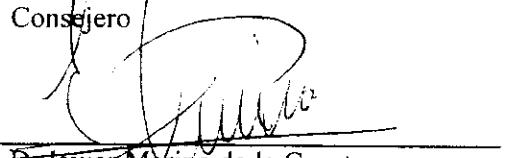

D. Mario Abajo Garcia
Consejero

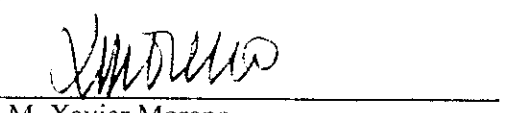
NO FIRMA POR NOMBRAMIENTO
POSTERIOR A 31-12-95

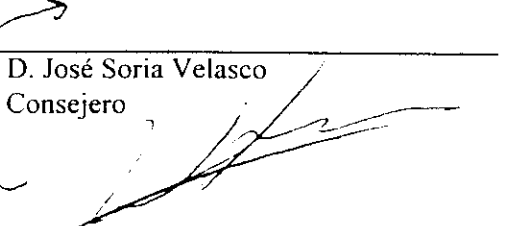
Caixa Andorrana de la Seguretat Social
(D. Christian Pérez) Consejero

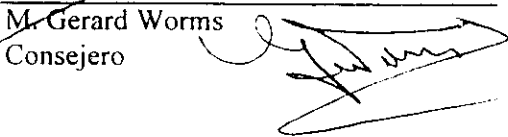

D. Pedro María Maritorea
Consejero


M. Patrice Leopold
Consejero


D. Javier Moreno de la Cuesta
Consejero


M. Xavier Moreno
Consejero


D. José Soria Velasco
Consejero


M. Gerard Worms
Consejero

INFORME DE GESTIÓN



1. OPERACIONES CORPORATIVAS.

Mercapital, ha efectuado las operaciones corporativas siguientes:

Desembolso del 50% de ampliación de capital:

En septiembre de 1995 se ha realizado el desembolso de un 50% del dividendo pasivo correspondiente a la ampliación de capital realizada en el año 1993. Con ello, las acciones correspondientes a dicha ampliación han quedado desembolsadas en su totalidad.

2. ACTIVIDADES REALIZADAS.

Durante el año 1995 son de destacar las siguientes actuaciones:

- A principios del año 1995, se ha formalizado la venta de las acciones de Helados y Congelados, S.A. (CONELSA) y Compañía de Frío Alimentario, S.A. (COFRALIM) al Grupo Nestlé, cuyo resultado se había registrado en su mayor parte en 1994 en base a los contratos en firme suscritos.
- Adquisición por parte de Mercapital y un grupo de coinversores de una participación del 45% en Frida Alimentaria, S.A., líder en España en la fabricación de bollería congelada.
- Promoción y constitución de la sociedad Parsumer para la adquisición, junto con otros coinversores, de una participación del orden del 15% en OCP Construcciones, S.A.
- Diseño y ejecución de la fusión entre OCP y su filial Cobra, así como su posterior escisión, dando origen a un único valor cotizado en Bolsa.
- Participación en la constitución de Tamount, Merchant Bank en Casablanca, junto con prestigiosos socios locales y extranjeros, con el objetivo de convertirse en el Merchant Bank doméstico del mercado marroquí.
- Venta de la sociedad FIRMO al Grupo ARJO WIGGINS, en la que Mercapital participaba a través de Lusocapital en un 24%.
- ~~Disolución de la sociedad portuguesa Lusocapital, participada en un 50% por Mercapital y en un 50% por Compagnie de Suez.~~

- Adquisición del 3,19% de la entidad portuguesa Banco Finantia, S.A., dentro del contexto de disolución de Lusocapital.
- Adquisición vía ampliación de capital por parte de Mercapital y su grupo inversor de un 30% de Mecalux, S.A., compañía líder en España en la fabricación, comercialización e instalación de sistemas y equipos de almacenaje.

3. ACCIONARIADO.

Los principales grupos e instituciones en el capital de MERCAPITAL son COMPAGNIE DE SUEZ (39%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), el grupo inglés POSTEL (4%), COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%), ZARDOYA OTIS (3%) y CAIXA ANDORRANA DE SEGURETAT SOCIAL (3%), estando en su mayor parte representados en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración posee directa o indirectamente 1.516.032 acciones de MERCAPITAL, equivalentes al 13,14% del capital social. Además representa a otras 6.020.481 acciones, un 52,19% adicional.

Al 31 de Diciembre de 1995 MERCAPITAL tenía 143.175 acciones de la propia sociedad. El movimiento de la autocartera de MERCAPITAL durante el año supuso una compra total de 300.583 acciones, equivalentes al 2,61% del capital social, y una reducción de capital por amortización de 207.766 acciones.

4. PERSPECTIVAS PARA MERCAPITAL.

Durante el año 1995, se han mantenido prácticamente los resultados en un nivel similar a los obtenidos en el ejercicio anterior.

Estos resultados se han alcanzado sin haber procedido durante el año a realizar ninguna de las plusvalías latentes que existen en la cartera de valores, habiéndose conseguido mantener el beneficio como consecuencia básicamente de la contención del gasto, de la reducción de costes financieros derivados de la disminución del endeudamiento y del incremento de ingresos por los servicios de "Corporate" y Asesoramiento a las empresas.

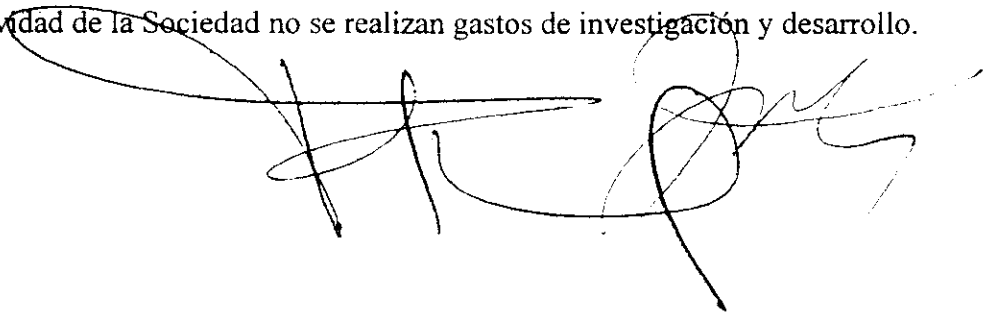
Por consiguiente, están pendientes de materializar, en los próximos ejercicios, las plusvalías existentes en la cartera de valores, que irán registrándose a medida que se produzcan las desinversiones. Igualmente, se continuará con la política de contención de costes, manteniendo el objetivo de utilizar el endeudamiento en forma muy reducida y, en todo caso, transitoria.

Se está en proceso de estudio de varias operaciones de inversión y desinversión, de las que se espera que, algunas de ellas, se materialicen en el año 1996. Del mismo modo, existen unas expectativas favorables en cuanto a mantener un ritmo adecuado de ingresos derivados de los servicios a clientes por actividades de "Corporate" y asesoramiento.


La evolución de las empresas que componen nuestra cartera de participadas ha sido muy favorable en el año 1995, habiéndose conseguido en casi todas ellas unos fuertes incrementos de ventas y resultados confirmando así las expectativas que teníamos a finales de 1994, año en el que también se produjo un crecimiento muy significativo. La evolución que están teniendo en los primeros meses de 1996 permite anticipar que también en este año se alcanzarán mejoras muy significativas.

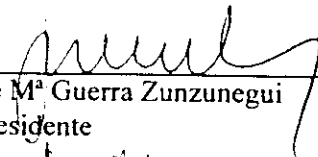
5. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.


Dada la actividad de la Sociedad no se realizan gastos de investigación y desarrollo.

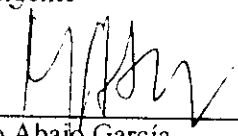


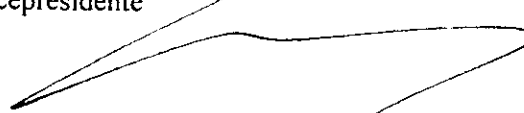
Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de este Informe de Gestión, extendido en 5 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 5, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

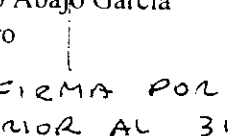

D. José Mª Loizaga Viguri
Presidente

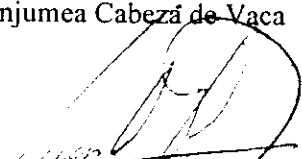

D. José Mª Guerra Zunzunegui
Vicepresidente



M. Patrick Ponsolle
Vicepresidente



D. Mario Abajo García
Consejero

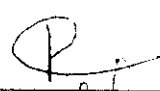

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero

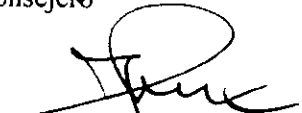

Caixa Andorrana de la Seguretat Social
(D. Christian Pérez) Consejero

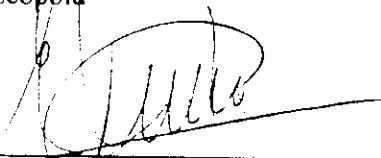

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui
Consejero

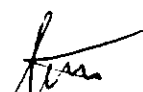

D. Pedro Ibarra Maritorea
Consejero

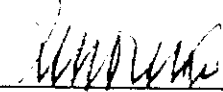

D. José Manuel Lara Bosch
Consejero

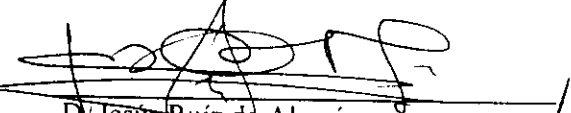

M. Patrice Leopold
Consejero

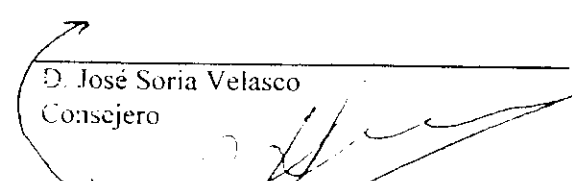

Mr. Janos Lux
Consejero



D. Javier Merino de la Cuesta
Consejero

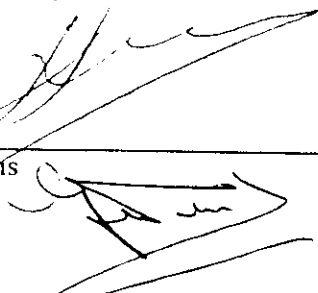

M. Pierre Mestchersky
Consejero

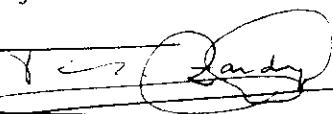

M. Xavier Moreno
Consejero


D. Jesús Ruiz de Alegría
Consejero


D. José Soria Velasco
Consejero


Mr. Jan Van Cauwelaert
Consejero


M. Gerard Worms
Consejero


D. Francisco Javier Zardoya García
Consejero

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 4589

MERCAPITAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(CONSOLIDADO)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

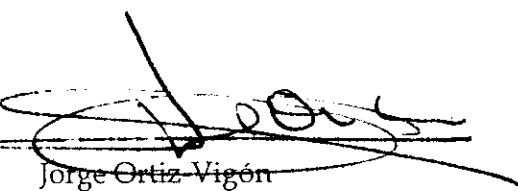
A los Accionistas de
Mercapital, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MERCAPITAL, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante, el Grupo) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1995 de determinadas sociedades dependientes cuyos activos representan, en su conjunto, un 5,6% de las correspondientes cifras consolidadas, que han sido examinadas por otros auditores, según se detalla en la Nota 2. Adicionalmente, el examen de las cuentas anuales de otras sociedades participadas incluidas en el capítulo "Activo Circulante - Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación adjunto, y que representan un 41,3% de la cifra total de activos, ha sido también realizado por otros auditores, cuyo detalle se incluye en la Nota 8. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 1995 se basa, en lo relativo a estas participaciones, únicamente en el informe de otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del Grupo, además de las cifras del ejercicio 1995 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 23 de abril de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresábamos una opinión con la incertidumbre descrita en el párrafo 3 siguiente.

3. La Sociedad Matriz contabilizó con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 créditos fiscales e impuestos anticipados por importe de 3.400 millones de pesetas (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene registrados en su balance de situación créditos fiscales e impuestos anticipados por importe de 3.372 millones de pesetas. La compensación de la totalidad de dichos activos dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar beneficios, en los plazos máximos señalados en la normativa fiscal aplicable, bien a través de sus operaciones de prestación de servicios o mediante la realización de las plusvalías de su cartera que están latentes a la fecha de formulación de las cuentas anuales.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véanse Notas 2 y 8), excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mercapital, S.A., y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Jorge Ortiz-Vigón
y Martínez de Lejarza

23 de abril de 1996

MERCAPITAL, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

(CONSOLIDADO)

CUENTAS ANUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(En millones de Pesetas)

| ACTIVO | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) | PASIVO | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) |
|---|--------------------|-----------------------|---|--------------------|-----------------------|
| ACCIONISTAS | | | | | |
| Desembolsos no exigidos (Nota 9) | --- | 1.468 | Capital Suscrito | 11.535 | 11.743 |
| INMOVILIZADO | | | | | |
| Gastos de establecimiento (Nota 5) | 51 | 107 | Reservas | 6.147 | 6.147 |
| Inmovilizaciones materiales, netas de amortizaciones (Nota 6) | 192 | 165 | Beneficio neto del ejercicio | 281 | 520 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 148 | 92 | Dividendo activo a cuenta | --- | (475) |
| Menos - Provisión por depreciación (Nota 7) | --- | --- | Total fondos propios | 17.963 | 17.935 |
| Total inmovilizado | 148 | 92 | | | |
| FONDO DE COMERCIO | | | | | |
| Sociedades por puesta en equivalencia | 391 | 364 | | | |
| Total inmovilizado | 180 | 107 | | | |
| INTERESES MINORITARIOS (Nota 10) | | | | | |
| | | | | | |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | | | |
| | | | | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | | | |
| Deudores | | | | | |
| Clientes | 136 | 87 | | | |
| Administraciones públicas (Nota 12) | 3.721 | 3.702 | | | |
| Otros deudores | 1.399 | 979 | | | |
| Menos - Provisión para insolvencias | (424) | (370) | | | |
| Total | 4.832 | 4.398 | | | |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | | | | | |
| Inversiones financieras temporales (Nota 8) | | | | | |
| Valores de renta variable con cotización oficial en Bolsa | 3.617 | 3.497 | Deudas con entidades de crédito (Nota 11) | 990 | 2.067 |
| Valores de renta variable sin cotización oficial en Bolsa | 12.492 | 12.354 | Administraciones públicas (Nota 12) | 38 | 104 |
| Menos - Provisión por depreciación (Nota 8) | (2.801) | (2.740) | Otras deudas no comerciales | 142 | 494 |
| Total | 13.308 | 13.111 | Ajustes por periodificación y otras cuentas | 290 | 85 |
| Otros Activos (Nota 8) | 34 | 270 | Total acreedores a corto plazo | 1.460 | 2.750 |
| Acciones en cartera (Nota 9) | 167 | 58 | | | |
| Tesorería | --- | --- | | | |
| Caja, bancos y activos monetarios | 418 | 1.595 | | | |
| Ajustes por periodificación y otras cuentas | 93 | 174 | | | |
| Total activo circulante | 18.652 | 19.606 | | | |
| TOTAL | 19.423 | 21.545 | TOTAL | 19.423 | 21.545 |

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados (*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos.

MERCAPITAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(En millones de Pesetas)

| D E B E: | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) | H A B E R | Ejercicio 1.995 | Ejercicio 1.994(*) |
|--|--------------------|-----------------------|--|--------------------|-----------------------|
| GASTOS FINANCIEROS | | | | | |
| De acreedores y préstamos recibidos | 148 | 351 | De préstamos e intermediarios financieros | 106 | 30 |
| Otros gastos financieros | 47 | 54 | De la cartera de valores y participaciones | 1.065 | 645 |
| | 195 | 405 | | 1.171 | 675 |
| GASTOS DE PERSONAL (Nota 14) | 281 | 304 | BENEFICIO EN VENTA DE VALORES (Nota 14) | 70 | 12 |
| DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO | 97 | 144 | | | |
| DOTACIONES AMORTIZACION FONDO DE COMERCIO | 28 | 21 | | | |
| OTROS GASTOS DE EXPLOTACION | 301 | 330 | PRESTACION DE SERVICIOS (Nota 14) | | |
| Total gastos | 902 | 1.204 | Estudios y asesoramiento | 368 | 964 |
| BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION | 902 | 722 | Gestión | 186 | 241 |
| PROVISIONES: | | | | | |
| Para insolvencias | 54 | (51) | | | |
| Para fondo fluctuación de valores (Notas 7 y 8) | 494 | 219 | | | |
| Total provisiones | 548 | 168 | PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA (Nota 7) | 9 | 34 |
| BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 354 | 554 | | | |
| ATENCIÓNES ESTATUTARIAS (Nota 14) | -- | 21 | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | 45 | 42 |
| BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS | 399 | 575 | | | |
| IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 12) | 118 | 105 | | | |
| RESULTADOS DE MINORITARIOS (Nota 10) | -- | (50) | | | |
| | 281 | 520 | TOTAL INGRESOS | 1.849 | 1.968 |
| | | | | | |

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos.

**MERCAPITAL, S.A. Y MERCAPITAL, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)**

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(1) RESEÑA HISTÓRICA

Mercapital, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en mayo de 1964 bajo la denominación de General Mercantil, S.A., cambiando su denominación social por la actual en octubre de 1985. Tiene su domicilio social en Madrid, calle Fortuny nº 6 (N.I.F.: A/28130938).

El Grupo Mercapital, en adelante el Grupo, comienza sus actividades en 1.986 con la finalidad de desarrollar un proyecto de banca de negocios e intermediación financiera en general. Razones de coyuntura, competencia y vocación han modificado la estrategia inicial, para centrar la actividad de la Sociedad en la banca de inversiones, especialmente en el área de desarrollo de capitales y en los servicios conexos.

En octubre de 1992, los Administradores de la Sociedad aprobaron un nuevo plan estratégico, que básicamente, se resume en los siguientes puntos:

- Decisión de concentrar la actividad fundamental en el desarrollo de capitales y servicios de "corporate" relacionados, evitando cualquier diversificación que aparte a la Sociedad de su negocio fundamental.
- Desinversión de las participaciones no relacionadas con la actividad fundamental.
- Reestructuración de la cartera de participadas.
- Reducción de la concentración de riesgos.
- Fortalecimiento de los recursos propios.

Durante los últimos ejercicios se ha avanzado en forma importante en la consolidación de la actual orientación estratégica, con reducción prácticamente total de las inversiones permanentes, especialmente en el sector financiero e inmobiliario, continuando en forma progresiva con la restructuración de la cartera de participaciones.

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN**

Bases de presentación de las cuentas anuales-

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales de Mercapital, S.A., y las cuentas anuales consolidadas, elaboradas estas últimas por aplicación, según proceda, de los métodos de integración global y puesta en equivalencia, se presentan fundamentalmente de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y del Grupo consolidado. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de la Sociedad y de cada una de las restantes entidades consolidadas, aunque incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones contables que se han introducido para facilitar una presentación más adecuada y para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por Mercapital, S.A. (véase Nota 3).

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad y de cada una de las restantes sociedades dependientes incluidas en la consolidación correspondientes al ejercicio 1995, que han sido formuladas por los Administradores de las respectivas entidades, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios significativos.

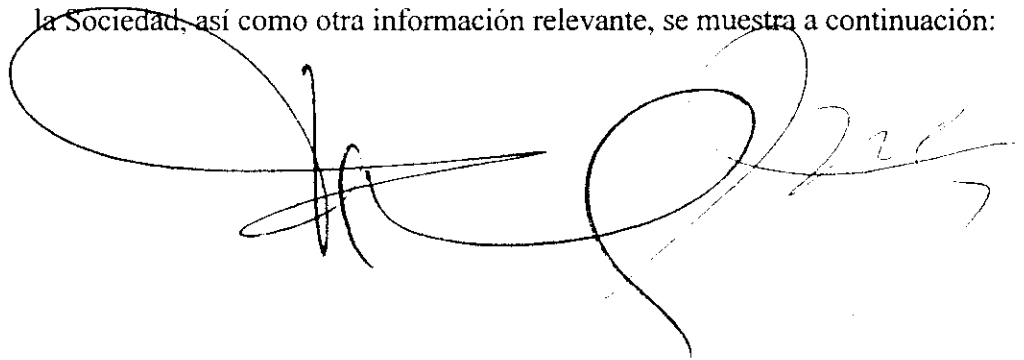
b) Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.

Principios de consolidación-a) **Sociedades dependientes-**

Las sociedades dependientes que se han consolidado han sido aquellas en las que la Sociedad participa en un 50 % o más de su capital social, desarrollan una función instrumental y constituyen, junto con ella, una unidad de decisión.

La relación de sociedades dependientes, ninguna de ellas cotizada en Bolsa, que componen el Grupo Mercapital al 31 de diciembre de 1995 y 1994, con indicación del porcentaje de participación que, directa o indirectamente, tenía la Sociedad, así como otra información relevante, se muestra a continuación:



Millones de Pesetas

Porcentaje de Participación

| Entidad | Domicilio | Actividad | 1.995 | | Total 1.994 | Valor en Libros de Mercapital, S.A. de la Participación | | | Datos de cada Sociedad Dependiente al 31 de diciembre de 1.995 | | |
|---|-----------|---|---------|-----------|----------------|--|--------------|------------|---|------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | | Total | 1.995 | 1.994 | Capital | Reservas | Resultados Netos del Ejercicio |
| Mercapital Servicios Financieros, S.A. | Madrid | Servicios Financieros | 100,0 | -- | 100,0 | 100,0 | 50 | 50 | 50 | 10 | --- |
| Mercapital International, B.V. (*) | Amsterdam | Servicios Financieros | 100,0 | -- | 100,0 | 976 | 1.346 | 78 | 750 | (24) | |
| Lusocapital, S.G.P.S., S.A. | Lisboa | Corporación Industrial y Financiera | -- | -- | 50,0 | -- | 400 | -- | -- | -- | -- |
| Parkhabita, S.A. | Madrid | Promoción Inmobiliaria | -- | -- | 50,0 | -- | 25 | -- | -- | -- | -- |
| TOTAL (Véase Nota 7) | | | | | | <u>1.026</u> | <u>1.821</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>---</u> |

(*) Auditada por Coopers & Lybrand.

En el proceso de consolidación de las sociedades dependientes se ha aplicado el método de integración global, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación; asimismo, la participación de terceros se presenta en el epígrafe "Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados y "Resultados del ejercicio - De minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Durante el ejercicio 1995 se ha procedido a la venta de la participación en Parkhabita, S.A., y a la disolución de LUSOCAPITAL, S.G.P.S, S.A., por lo que ambas sociedades han salido del perímetro de consolidación.

b) Sociedades asociadas-

La única inversión que, por su carácter complementario de la actividad desarrollada por Mercapital, S.A. se considera sociedad asociada en 1995 es la correspondiente a Campbell Lutyens & Co. Ltd, (45,02%) que realiza una actividad de banca de negocios, en Londres, (capital social de 120 millones de pesetas, reservas de 172 millones de pesetas y beneficio en el año 1995 de 20 millones de pesetas).

Las inversiones financieras temporales destinadas a su venta, en el desarrollo de la actividad normal de Mercapital, S.A., no se consideran sociedades asociadas.

En relación con la venta de la participación en Banque Indosuez España, S.A., en 1.992 y 1.993 se adquirieron determinados compromisos por los que se garantizó de forma global y subsidiariamente el buen fin de determinadas operaciones mantenidas por este banco con personas físicas o jurídicas, directa o indirectamente relacionadas con su Grupo, por un total de 6.361 millones de pesetas, que al 31 de diciembre de 1995 se ha reducido a 1.186 millones de pesetas. Dichas operaciones tienen, en su práctica totalidad, garantías reales (hipotecas de inmuebles, efectos de comercio, etc.) y/o personales específicas. (Nota 13).

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación en Mercapital, S.A. de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes entidades consolidadas, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas por considerarse que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, Mercapital, SA. poseía 143.175 y 50.358 acciones respectivamente emitidas por la propia Sociedad (1,24% y 0,43% respectivamente, de su capital social). El resto de sociedades del Grupo Mercapital no poseían ninguna acción de Mercapital, SA. Dichas acciones valoradas a su coste de adquisición una vez efectuadas, en su caso, las correspondientes correcciones de valor resultante de su comparación con su valor de mercado se presentan en el capítulo "Acciones en cartera" de los balances de situación adjuntos. El Grupo Mercapital, de acuerdo con el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, mantiene una reserva indisponible equivalente al valor contable de dichas acciones (véase Nota 9).

(3) **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

a) **Principio del devengo-**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

b) **Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento, que están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital, están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización acumulada. Se amortizan en cinco años, a razón de un 20 % anual.

Las dotaciones por este concepto con cargo a las cuentas del capítulo "Dotaciones para amortización de inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 1995 y 1994 han ascendido a 68 y 115 millones de pesetas, respectivamente. (Véase Nota 5).

c) **Fondo de comercio-**

Los fondos de comercio de consolidación se originan por las diferencias activas de consolidación que surgen en las compras de participaciones en sociedades dependientes y asociadas. En la determinación de dichos fondos de comercio se han considerado las plusvalías latentes en su inmovilizado material de acuerdo con lo establecido en la normativa actual, que se amortizan en el mismo número de años que los activos a que corresponden.

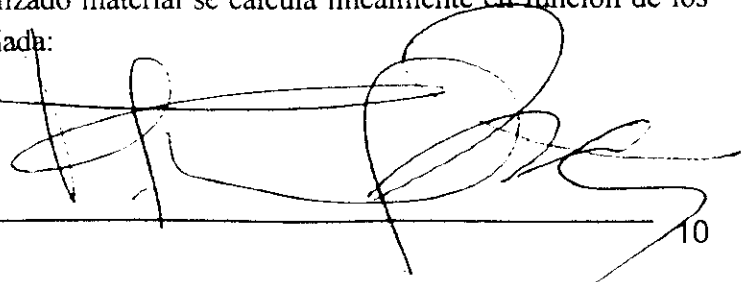
Estos fondos de comercio se amortizan linealmente en un período de diez años, en base al carácter de estas inversiones. El cargo por este concepto al epígrafe "Dotaciones amortización fondo de comercio" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1995 y 1994 ha ascendido a 28 y 21 millones de pesetas, respectivamente.

El movimiento del fondo de comercio durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestra a continuación:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Saldos a principio del ejercicio | 107 | 147 |
| Adiciones | 101 | --- |
| Reducciones | | |
| Amortización con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio | (28) | (21) |
| Otros ajustes | --- | (19) |
| | ----- | ----- |
| Saldos a final del ejercicio | <u>180</u> | <u>107</u> |

d) **Inmovilizaciones materiales-**

Las inmovilizaciones materiales se componen, fundamentalmente, de mobiliario e instalaciones y equipos para proceso de datos, y se presentan en los balances de situación adjuntos a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada. La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los años de vida útil estimada:



Años de Vida Útil

| | |
|-------------------------------|---------|
| Mobiliario e instalaciones | 10 a 17 |
| Equipos para proceso de datos | 4 a 5 |
| Elementos de transporte | 4 a 5 |

Las dotaciones a la amortización del inmovilizado material efectuadas por el Grupo con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 han ascendido a 29 y 28 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 6).

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada año.

e) **Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-**

Los valores de renta variable se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Cotizados en Bolsa:

- a. Porcentajes de participación inferiores al 3 %: Cotización media del último trimestre o la del último día del ejercicio, la menor.
- b. Porcentajes de participación superiores al 3 %: En función de sus expectativas (valores teóricos contables más plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el de la valoración posterior, así como el mayor valor determinado en función de los beneficios futuros estimados en virtud de las proyecciones financieras elaboradas por la sociedad). Este mayor valor se mantiene en la medida en que los beneficios generados van cumpliendo dichas expectativas.

2. No cotizados en Bolsa

El valor estimado de realización se ha obtenido en función de sus expectativas (valores teóricos contables más plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el de la valoración posterior, así como el mayor valor determinado en función de los beneficios futuros estimados en virtud de las proyecciones financieras elaboradas por la sociedad). Este mayor valor se mantiene en la medida en que los beneficios generados van cumpliendo dichas expectativas.



La aplicación de estas normas de valoración ha producido unas dotaciones a la "Provisión por depreciación" de valores con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias de 1995 y 1994 cuyos movimientos y saldos se detallan en las Notas 7 y 8.

f) Provisión para insolvencias-

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 1995, asciende a 1.399 millones de pesetas, se registran por el importe entregado, son a corto plazo y, en su mayor parte, no devengan intereses.

La provisión para insolvencias tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la recuperación íntegra de las cuentas a cobrar contraídas por las entidades consolidadas. Dicha provisión se muestra minorando el capítulo "Deudores" de los balances de situación adjuntos.

El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones definitivas por incobrables y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan. El movimiento que se ha producido en los ejercicios 1995 y 1.994 en libros individuales y consolidados ha sido el siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 370 | 683 |
| Dotaciones del ejercicio | 54 | 0 |
| Aplicaciones | --- | (262) |
| Recuperación de provisiones | --- | (51) |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>424</u> | <u>370</u> |

g) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso. Se consideran como a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a un año.

h) Conversión a pesetas de las cuentas en moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando generalmente los tipos de cambio medios del mercado de divisas al cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio que surgen al convertir los estados financieros de las sociedades extranjeras a pesetas al tipo de cambio al cierre del ejercicio se

registran en el epígrafe "Fondos propios - Reservas" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 9).

i) Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 no existía plan alguno de reducción de personal que hiciese necesario la dotación de una provisión por este concepto.

j) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones, creación de empleo y otras, se considera como un menor importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica. (véase Nota 12).

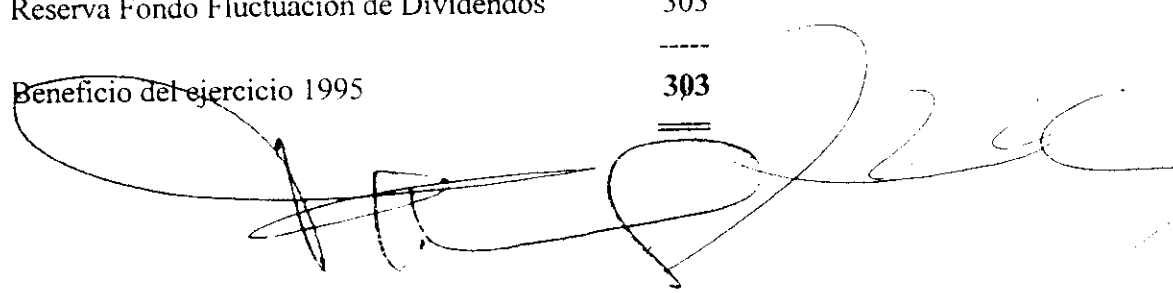
De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas de un ejercicio pueden compensarse a efectos fiscales con los beneficios que, en su caso, se obtengan en los siete ejercicios siguientes. De acuerdo con esta normativa, en años anteriores se ha registrado la cuenta deudora derivada del crédito fiscal e impuestos anticipados existentes en el epígrafe "Deudores-Administraciones públicas" de los balances de situación adjuntos" (véase Nota 12).

(4) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1995 que los Administradores de la Sociedad matriz propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Millones de Pesetas

| | |
|---|------------|
| Reserva Fondo Fluctuación de Dividendos | 303 |
| | ---- |
| Beneficio del ejercicio 1995 | 303 |
| | ==== |



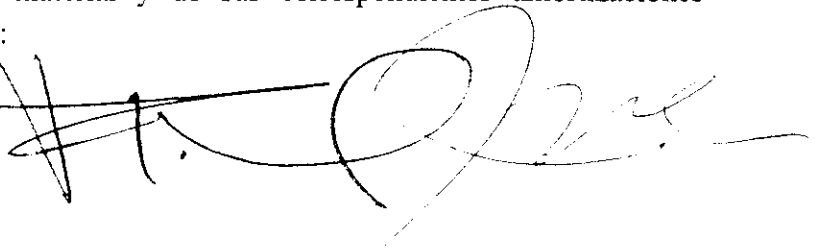
(5) **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | <u>1995</u> | <u>1994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 107 | 222 |
| Adiciones | 12 | --- |
| Amortizaciones | (68) | (115) |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>51</u> | <u>107</u> |

(6) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1995 y 1994 en los saldos de las cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



MILLONES DE PESETAS

| | Elementos de | | | | | Total |
|--|---------------|------------|------------|----------------------|-----------|------------|
| | Instalaciones | Transporte | Mobiliario | Equipos Informáticos | Otros | |
| Coste: | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 37 | 20 | 81 | 54 | 45 | 237 |
| Adiciones | -- | 6 | -- | 25 | 10 | 41 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (10) | -- | (13) | -- | (23) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 37 | 16 | 81 | 66 | 55 | 255 |
| Adiciones | 1 | 10 | 3 | 38 | 5 | 57 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (5) | -- | -- | -- | (5) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | 38 | 21 | 84 | 104 | 60 | 307 |
| Amortización acumulada: | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 10 | 13 | 26 | 27 | -- | 76 |
| Adiciones | 4 | 3 | 8 | 13 | -- | 28 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (6) | -- | (8) | -- | (14) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 14 | 10 | 34 | 32 | -- | 90 |
| Adiciones | 3 | 2 | 8 | 16 | -- | 29 |
| Salidas, bajas o reducciones | -- | (4) | -- | -- | -- | (4) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | 17 | 8 | 42 | 48 | -- | 115 |
| Inmovilizado material neto al 31 de diciembre de 1995 | 21 | 13 | 42 | 56 | 60 | 192 |

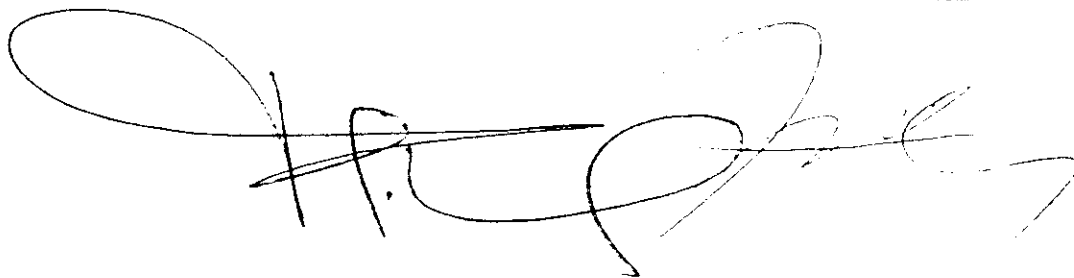
(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|-------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Sociedades no consolidadas | 7 | 3 |
| Sociedades Asociadas (Nota 2) | 141 | 89 |
| | ----- | ----- |
| | 148 | 92 |
| | ===== | ===== |

El movimiento producido en esta cuenta durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestra a continuación:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|---------------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>1995</u> | <u>1994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 92 | 52 |
| Entradas | 47 | 6 |
| Salidas | --- | --- |
| Sociedades por puesta en equivalencia | 9 | 34 |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | 148 | 92 |
| | ===== | ===== |



De acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad y sus sociedades filiales han procedido a comunicar a las sociedades participadas y, en su caso, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las participaciones que alcanzan los porcentajes establecidos en la normativa vigente.

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos que se han producido en las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos, durante los ejercicios 1995 y 1994 han sido los siguientes:

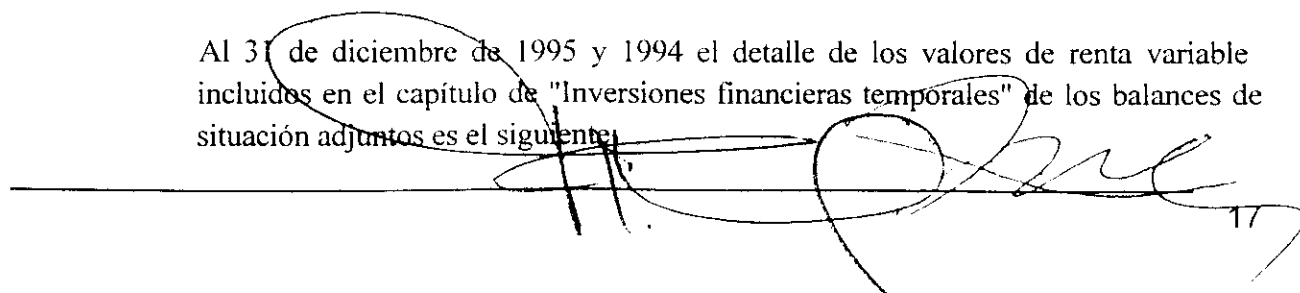
Millones de Pesetas

Valores de Renta Variable

| | <u>Cotizados</u> | <u>No Cotizados</u> | <u>Total</u> |
|-------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 4.493 | 14.502 | 18.995 |
| Compras y adiciones | 181 | 439 | 620 |
| Ventas y reducciones | (3) | (1.252) | (1.255) |
| Aplicado a provisiones internamente | (1.174) | (1.335) | (2.509) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1.994 | 3.497 | 12.354 | 15.851 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Compras y adiciones | 335 | 3.030 | 3.365 |
| Ventas y reducciones | (215) | (2.892) | (3.107) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | <u>3.617</u> | <u>12.492</u> | <u>16.109</u> |

Valores de renta variable

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el detalle de los valores de renta variable incluidos en el capítulo de "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

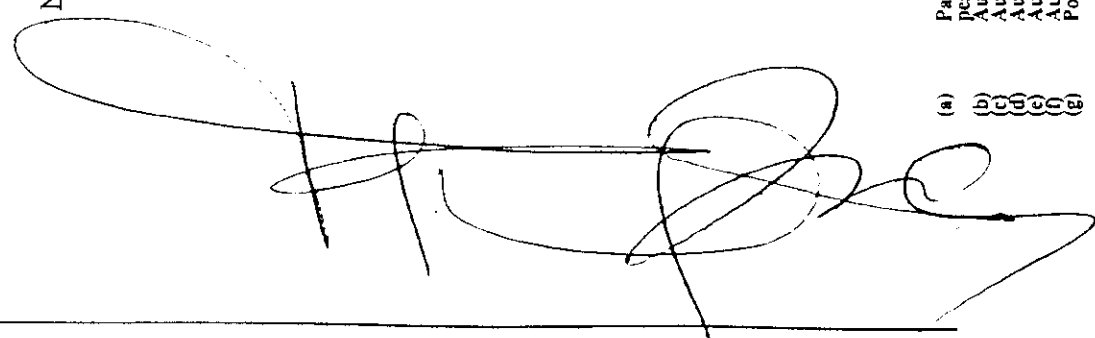


| | Millones de pesetas | |
|--|-----------------------------|---------------|
| | Coste en Libros | |
| | Porcentaje de Participación | |
| | 1.995 | 1.994 |
| Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) (b) | 24,99 | 2.142 |
| Corporación Ucem, S.A.(b) | 23,73 | 1.346 a) |
| Otros | --- | 129 |
| | --- | --- |
| | 3.617 | 3.497 |
| | --- | --- |
| | 95,57 | 475 |
| | 47,17 | 10 |
| | 41,80 | 554 a) |
| | 30,46 | 1.112 |
| | 29,71 | 1.141 |
| | 25,00 | 500 |
| | 22,01 | 179 |
| | 23,82 | 770 |
| | 14,55 | 452 |
| | 11,76 | 116 |
| | 11,38 | 411 |
| | 8,68 | 532 |
| | 7,77 | 267 |
| | 5,92 | 3.675 |
| | --- | --- |
| | --- | --- |
| | 4,86 | 556 a) |
| | 3,25 | 390 a) |
| | 3,70 | 686 |
| | 3,19 | 616 |
| | --- | 50 |
| | --- | --- |
| | 12.492 | 12.354 |

Para la cobertura de la posible minusvalía total o parcial respecto al coste de estas inversiones, existe una "Provisión por depreciación" de 2.801 millones de pesetas.

(a) Auditada por Ernst & Young
 (b) Auditada por Deloitte & Touche
 (c) Auditada por Price Waterhouse
 (d) Auditada por Coopers & Lybrand
 (e) Auditada por Audiec
 (f) Posee un 15,3% del capital social de OCP Construcciones, S.A.
 (g)

NO COTIZADOS



COTIZADOS

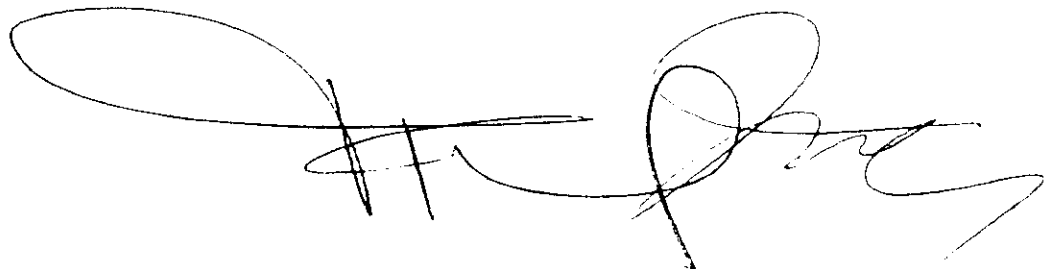
Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) (b)
 Corporación Ucem, S.A.(b)
 Otros

Ganina, S.L.
 Corporación Inversora del Mediterráneo, S.A.
 Ahorro y Crédito Hipotecario, SFI, S.A.
 Barón de Ley, S.A.(c)
 Dogi, S.A.
 Parsumer, B.V. (g)
 Intermédica, S.A.
 J. García Carrión, S.A.
 Frida Alimentaria, S.A.
 Cartera de Medios, S.A.
 Río Verde Cartón, S.A.(d)
 Mecalux, S.A.
 Parque de Atracciones de Madrid, S.A.
 Amorim Investimentos e Participações, S.A. (d)
 Helados y Congelados, S.A. (Conelsa)(e)
 Compañía del Frio Alimentario, S.A. (Cofralim)(e)
 Nova Icaria, S.A.(f)
 Ifumo, S.G.P.S.(d)
 Euroseuz, SCA
 Banco Finantia, S.A.
 Otras sociedades

Las dotaciones efectuadas en los años 1995 y 1994 a la "Provisión por depreciación" para la cobertura de las minusvalías estimadas (véase Nota 3-e) en los valores incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" son los siguientes:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|---|----------------------------|--------------|
| | <u>Consolidado</u> | |
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 2.740 | 5.152 |
| Más - | | |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio | 494 | 319 |
| Menos - | | |
| Provisiones que han quedado disponibles | --- | (100) |
| Aplicación de provisiones a su finalidad. | (433) | --- |
| Aplicado internamente a coste | --- | (2.509) |
| Traspaso a provisión para "Otros activos" | --- | (71) |
| Otros | --- | (51) |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>2.801</u> | <u>2.740</u> |

En 1993 la Sociedad adquirió determinados activos inmobiliarios, destinados a su venta, que se han clasificado en el epígrafe "Activo circulante - Otros activos" de los balances de situación adjuntos. Durante el ejercicio 1995 se ha procedido a la venta de parte de estos activos, habiendo aplicado la provisión constituida a estos efectos, por 113 millones de pesetas quedando su coste al 31 de diciembre de 1995 en 34 millones de pesetas.



(9) **FONDOS PROPIOS**

a) **Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 1995, el capital social de Mercapital, S.A., está formalizado en 11.535.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha estaban admitidas a cotización en las Bolsas Oficiales de Comercio de Madrid y Barcelona la totalidad de dichas acciones.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado en junio de 1993 acordó ampliar el capital en 2.935.691.000 pesetas mediante la emisión de 2.935.691 acciones ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal cada una. Esta ampliación de capital se hizo en la proporción de una acción nueva por cada tres en circulación, emitidas al 100%, es decir, sin prima de emisión. El período para la suscripción fue entre el 17 de noviembre y el 17 de diciembre de 1993. Dicha ampliación quedó suscrita en su totalidad, con un desembolso parcial del 25 %, que quedó realizado antes del 31 de diciembre de 1993. En Diciembre de 1.994 se ha procedido al desembolso de otro 25%. El 50 % restante, por un importe de 1.468 millones de pesetas, ha sido desembolsado en el año 1995.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 116/92 de 14 de febrero, la Sociedad transformó sus títulos en anotaciones en cuenta.

Los movimientos que se han producido en el saldo del epígrafe "Capital suscrito" de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1995 y 1994 han sido los siguientes:

| | <u>Millones de Pesetas</u> |
|---|---------------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1993 y 1994 | 11.743 |
| Reducción de capital por amortización de acciones propias | (208) |
| | ----- |
| Saldo al 31 de diciembre de 1995 | 11.535 |
| | ===== |

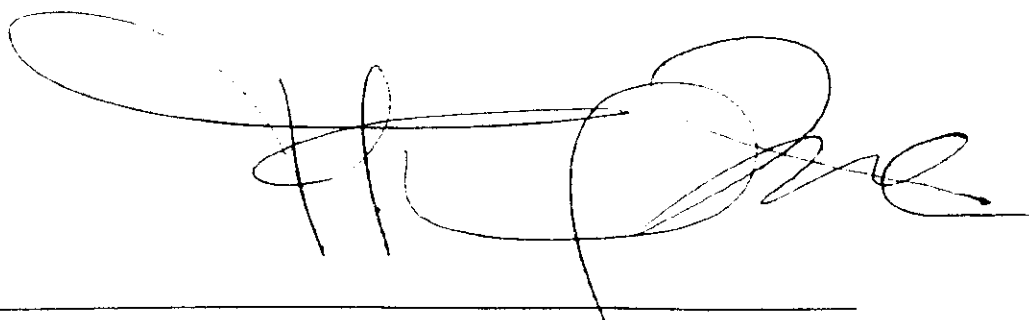
La Junta General de Accionistas de Mercapital, S.A. celebrada el 22 de junio de 1995, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta un máximo de 5.767 millones de pesetas, durante el plazo de cinco años de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad para emitir obligaciones convertibles o no convertibles en acciones, bonos u otros títulos de orden similar, hasta la cuantía máxima de 18.200 millones de pesetas y por el plazo de cinco años, de acuerdo con lo establecido en el artículo 283 del Reglamento de Registro Mercantil y autorizó al Consejo de Administración y a sus sociedades filiales para que al amparo del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas pueda adquirir acciones de Mercapital, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedades filiales, no exceda del 5% del capital social en cada momento de Mercapital, S.A.

Igualmente, acordó reducir el capital social en la cifra de 207.766.000 pesetas, mediante la amortización de 207.766 acciones existentes en autocartera cuyo coste ascendía a 244 millones de pesetas, aproximadamente.

b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en los ejercicios 1995 y 1994 en los saldos de las cuentas de reservas:

A large, stylized handwritten signature in black ink, positioned above a horizontal line.

Millones de pesetas

| | De la Sociedad | | | | | | Total |
|---|----------------|------------------------------|-------------------------------|---|----------------|----------------------------|-------|
| | Reserva Legal | Prima de Emisión de Acciones | Reserva para Acciones Propias | Reserva Fondo Fluctuación de Dividendos | Otras Reservas | De Sociedades Consolidadas | |
| Saldos al 31 de diciembre de 1993 | 1.898 | 1.441 | 5 | 1.200 | 1.928 | (628) | 5.844 |
| Aplicación de reservas por distribución de resultados | 2 | -- | -- | -- | 18 | 283 | 303 |
| Reserva por adquisición de acciones propias | -- | -- | 53 | -- | (53) | -- | -- |
| Traspaso a reserva legal | 449 | -- | -- | -- | (449) | -- | -- |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 2.349 | 1.441 | 58 | 1.200 | 1.444 | (345) | 6.147 |
| Aplicación de reservas por distribución de resultados | -- | -- | -- | -- | 32 | 13 | 45 |
| Reducción de capital por amortización de acciones propias | -- | -- | (58) | -- | 22 | -- | (36) |
| Reserva por adquisición de acciones propias | -- | -- | 167 | -- | (167) | -- | -- |
| Diferencias de conversión | -- | -- | -- | -- | -- | (13) | (13) |
| Otras | -- | -- | -- | -- | -- | 4 | 4 |
| Saldos al 31 de diciembre de 1995 | 2.349 | 1.441 | 167 | 1.200 | 1.331 | (341) | 6.147 |

Las principales características legales de estas cuentas son:

1. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

2. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 1.995, la reserva legal de la Sociedad alcanzó el 20 % del capital social desembolsado .

3. Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el saldo de esta reserva, que es indisponible, equivale al importe por el que figuran contabilizadas las acciones propias emitidas por Mercapital, S.A. y propiedad del Grupo. Dicha reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el número de acciones propias que tenía Mercapital, S.A. era de 143.175 y 50.358, respectivamente.

En una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad y del Grupo al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el epígrafe "Activo Circulante - Acciones en cartera" debe deducirse del capítulo "Recursos propios".

4. Reserva Fondo Fluctuación de Dividendos

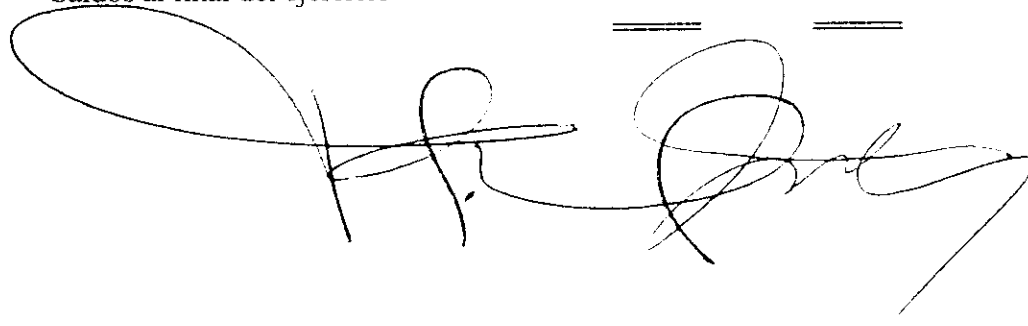
La Junta General de Accionistas del ejercicio 1992, aprobó la constitución de una reserva para fondo de fluctuación de dividendos por 1200 millones de pesetas.

(10) INTERESES MINORITARIOS

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas en el epígrafe "Resultados del Ejercicio - De minoritarios" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

Los movimientos producidos en los ejercicios 1995 y 1994 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Saldos al inicio del ejercicio | 610 | 645 |
| Resultados del ejercicio | --- | (50) |
| Salida de sociedades del Grupo | (610) | --- |
| Otros | --- | 15 |
| | ----- | ----- |
| Saldos al final del ejercicio | <u>---</u> | <u>610</u> |

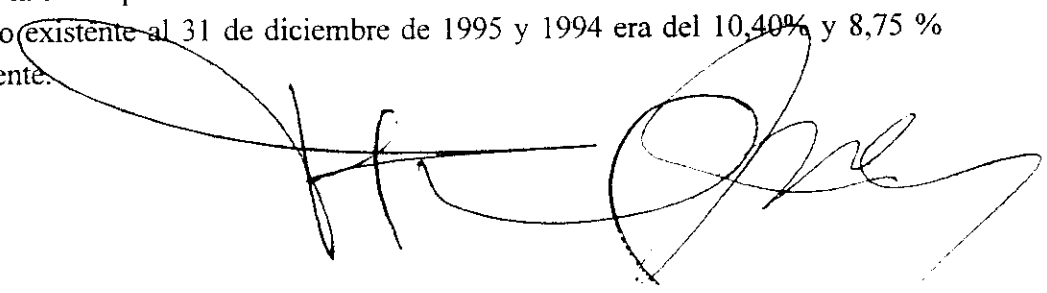


Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, distribuido por sociedades, es el siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|-----------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Lusocapital, S.G.P.S. | --- | 591 |
| Parkhabita, S.A. | --- | 19 |
| | ----- | ----- |
| Total | --- | <u>610</u> |

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO Y PAGARES

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía concedidas líneas de crédito por entidades financieras por 1.708 millones de pesetas, de las que se habían dispuesto 990 millones de pesetas (2.550 millones de pesetas en líneas de crédito concedidas en 1994 de los que se había dispuesto de 2.126 millones a 31 de diciembre de 1994). El tipo de interés medio existente al 31 de diciembre de 1995 y 1994 era del 10,40% y 8,75 % respectivamente.



(12) SITUACIÓN FISCAL

Las Sociedades consolidadas presentan liquidaciones independientes en relación con los impuestos aplicables a cada una de ellas.

Mercapital, S.A. tiene abiertos a inspección los últimos ejercicios (desde 1989). Las demás sociedades consolidadas tienen abiertos los cinco últimos ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas y a los resultados de las inspecciones que puedan llevarse a cabo en el futuro, podrían existir pasivos fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, se estima que la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

La conciliación del resultado contable del Grupo de los ejercicios 1995 y 1994 con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | <u>Millones de</u> <u>Pesetas</u> | |
|--|--------------------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto de Sociedades | 399 | 625 |
| Diferencias Permanentes | 8 | 13 |
| Diferencias Temporales | --- | |
| - Con origen ejercicios anteriores | (907) | (301) |
| - Con origen en el ejercicio | 732 | 268 |
| - Compensación. Base Imponible negativa | (73) | (268) |
| | ----- | ----- |
| Base Imponible (Resultado Fiscal) | <u>159</u> | <u>311</u> |

Durante el ejercicio 1993, Mercapital, S.A. procedió a reconocer créditos fiscales por un importe aproximado de 3.400 millones de pesetas, derivados de las bases imponibles negativas generadas en 1993 y 1992 por importes de 4.541 y 2.559 millones de pesetas respectivamente, así como de las diferencias temporales generadas en dichos años por importes de 2.300 y 314 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 3.j). Dicho ingreso fue reconocido de acuerdo con unas expectativas razonables de recuperación, teniendo en cuenta fundamentalmente las plusvalías latentes de la cartera de valores así como los ingresos previsibles derivados de su actividad habitual, dentro de la nueva estrategia definida por los Administradores de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 1995 los créditos fiscales por impuestos anticipados

y bases imponible negativas pendientes de compensar ascienden a 3.372 millones de pesetas (3.486 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1.994)

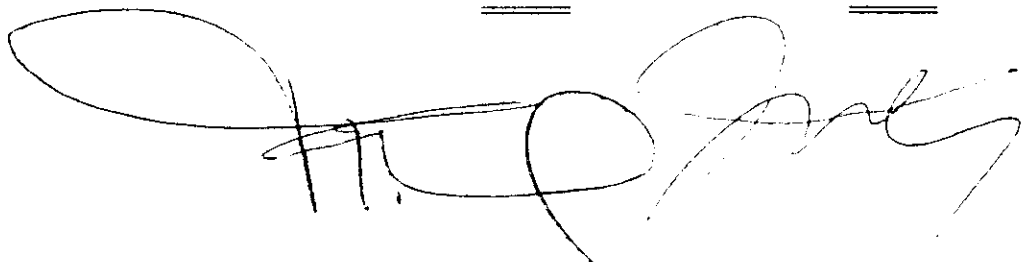
El saldo de los epígrafes "Acreedores a corto plazo-Administraciones públicas" de los balances de situación adjuntos, incluyen el pasivo relativo a los diferentes impuestos que son aplicables. El importe correspondiente a los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, las retenciones a cuenta del mismo, así como el crédito fiscal derivados de los impuestos anticipados y las bases imponible negativas generadas en 1992 y 1993 figuran registrados en el saldo del epígrafe "Deudores-Administraciones públicas" del activo de los balances de situación adjuntos.

Mercapital, S.A. y algunas de las restantes sociedades consolidadas se han acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones por inversiones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades (por doble imposición de dividendos, internacional y por inversiones) previstos en la normativa de dicho impuesto, así como a los beneficios fiscales que les resulten de aplicación. El importe de deducciones de la cuota acreditado en 1995 ha ascendido a 56 millones de pesetas.

(13) OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad y el Grupo en el curso normal de sus operaciones eran:

| | <u>Millones de pesetas.</u> | |
|---|-----------------------------|--------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Avales y otras cauciones prestadas (Nota 2.b) | 1.186 | 3.200 |
| Límites de crédito (Véase Nota 11) | 1.708 | 2.550 |
| Otras cuentas de orden | 600 | 513 |
| | ----- | ----- |
| | <u>3.494</u> | <u>6.263</u> |
| | ===== | ===== |



(14) **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Ingresos

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 1995 y 1994 es la siguiente:

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Ingresos financieros | 1.171 | 675 |
| Beneficio en venta de valores | 70 | 12 |
| Prestación de servicios | 554 | 1.205 |
| | ----- | ----- |
| | <u>1.795</u> | <u>1.892</u> |
| | ===== | ===== |

La práctica totalidad de estos ingresos se han obtenido de las operaciones realizadas en territorio español y otros países comunitarios. Una parte importante de los ingresos financieros registrados en 1995 proceden de dividendos de una de las sociedades participadas.

Gastos de personal y del Consejo de Administración

Los datos más significativos relativos a gastos de personal de Mercapital, S.A. de los ejercicios 1995 y 1994 tienen el siguiente detalle:

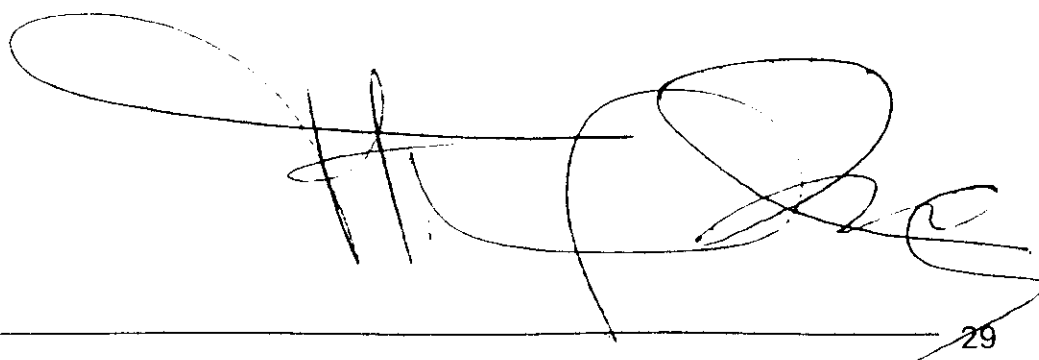
| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|--------------------|-----------------------------------|---------------------|
| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
| Sueldos y salarios | 234 | 254 |
| Cargas sociales | 29 | 28 |
| Otros conceptos | 18 | 22 |
| | ----- | ----- |
| Total | <u>281</u> | <u>304</u> |
| | ===== | ===== |

La plantilla media durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido la siguiente:

| | <u>1.995</u> | <u>1.994</u> |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Titulados | 16 | 15 |
| Oficiales administrativos | 7 | 6 |
| Auxiliares administrativos | 1 | 3 |
| Otros | 2 | 2 |
| | ----- | ----- |
| Total | <u>26</u> | <u>26</u> |

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad perciben en el desarrollo de su función durante el ejercicio una compensación en concepto de dietas de asistencia y atenciones estatutarias así como una retribución en aquellos casos que existen funciones ejecutivas, que en el ejercicio 1995 han supuesto un total de 86 millones de pesetas (128 millones de pesetas en 1994).

En el ejercicio 1995, las primas pagadas en concepto de seguros de vida ascienden a 0,6 millones de pesetas (0,5 millones de pesetas en el ejercicio 1994). No existen otras remuneraciones, prestaciones, préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.



(15) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

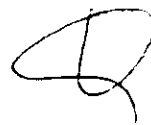
A continuación se muestra el cuadro de financiación del Grupo correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994.

| | <u>Millones de Pesetas</u> | |
|---|----------------------------|---------------------|
| | <u>1995</u> | <u>(*) 1994</u> |
| Origen de fondos: | | |
| Por resultado de operaciones | | |
| Beneficio neto del ejercicio | 281 | 507 |
| Dotación (Aplicación) neta a la provisión por depreciación de la cartera de valores | 494 | 219 |
| Dotación a las provisiones para insolvencias y otros activos | 54 | (51) |
| Amortizaciones | | |
| - Del inmovilizado | <u>125</u> | <u>143</u> |
| | <u>954</u> | <u>818</u> |
| Por variación patrimonial | | |
| Ampliaciones y amortizaciones de capital | (244) | --- |
| Acciones desembolsos no exigidos | 1.468 | 734 |
| | <u>1.224</u> | <u>734</u> |
| Total origen (aplicación) de fondos | <u>2.178</u> | <u>1.552</u> |
| Aplicación de fondos: | | |
| Dividendos | --- | <u>475</u> |
| Por Disminución (Aumento) neto de recursos: | | |
| - Acreedores a largo plazo | 250 | 362 |
| - Acreedores a corto plazo | <u>1.290</u> | <u>623</u> |
| | <u>1.540</u> | <u>985</u> |
| Por Aumento (Disminución) neto de inversiones | | |
| - Inmovilizado | 124 | 93 |
| - Fondo de Comercio | 101 | --- |
| - Inversiones financieras temporales | 666 | 233 |
| - Deudores | 488 | (580) |
| - Tesorería | (1.177) | 826 |
| - Acciones en cartera | 109 | 58 |
| - Cuentas diversas de activo | (283) | (538) |
| - Minoritarios | <u>610</u> | <u>---</u> |
| | <u>638</u> | <u>92</u> |
| Total aplicación (origen) de fondos | <u>2.178</u> | <u>1.552</u> |

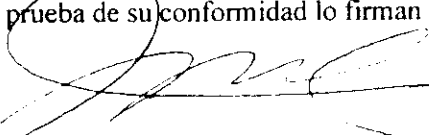
(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

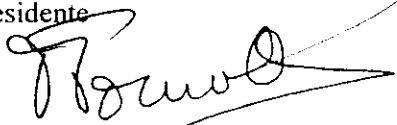
FIRMAS

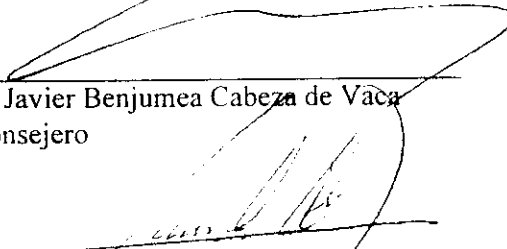
CONSEJEROS

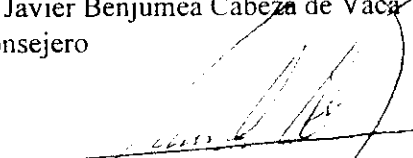
A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'D' or similar character, positioned above a horizontal line.


Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de estas Cuentas Anuales, extendidas en 32 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 32, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.



D. José Mª Loizaga Viguri
Presidente



M. Patrick Ponsolle
Vicepresidente



D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero

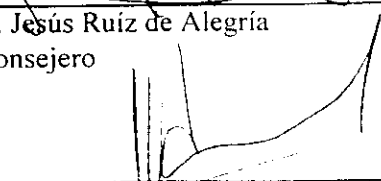

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui
Consejero

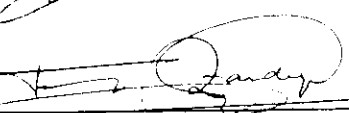

D. José Manuel Lara Bosch
Consejero

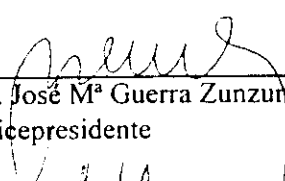

Mr. Janos Lux
Consejero

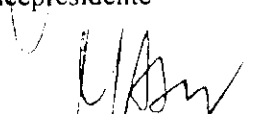

M. Pierre Mestchersky
Consejero


D. Jesús Ruíz de Alegría
Consejero


Mr. Jan Van Cauwelaert
Consejero

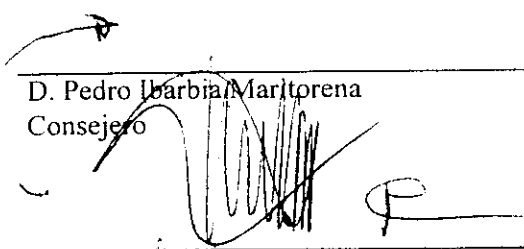

D. Francisco Javier Zardoya García
Consejero

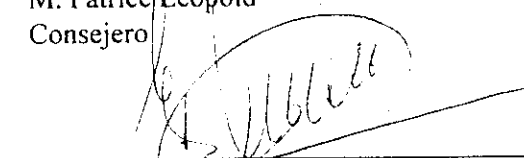

D. José Mª Guerra Zunzunegui
Vicepresidente

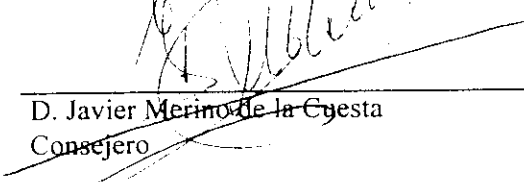

D. Mario Abajo García
Consejero


NO FIRMA POR NOMBRAMIENTO
POSTERIOR A 31-12-95

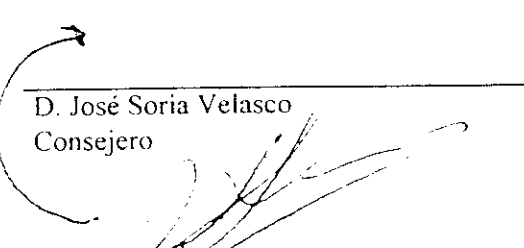
Caixa Andorrana de la Seguretat Social
(D. Christian Pérez) Consejero

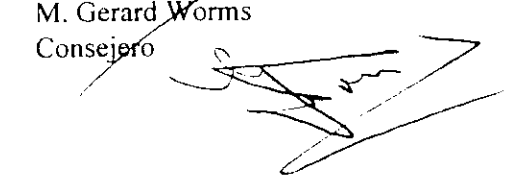

D. Pedro Barbian Maritorea
Consejero


M. Patrice Leopold
Consejero


D. Javier Merino de la Cuesta
Consejero


M. Xavier Moreno
Consejero


D. José Soria Velasco
Consejero


M. Gerard Worms
Consejero

INFORME DE GESTIÓN

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'Q' or similar character, located at the bottom right of the page.

1. OPERACIONES CORPORATIVAS.

Mercapital, ha efectuado las operaciones corporativas siguientes:

Desembolso del 50% de ampliación de capital:

En septiembre de 1995 se ha realizado el desembolso de un 50% del dividendo pasivo correspondiente a la ampliación de capital realizada en el año 1993. Con ello, las acciones correspondientes a dicha ampliación han quedado desembolsadas en su totalidad.

2. ACTIVIDADES REALIZADAS.

Durante el año 1995 son de destacar las siguientes actuaciones:

- A principios del año 1995, se ha formalizado la venta de las acciones de Helados y Congelados, S.A. (CONELSA) y Compañía de Frío Alimentario, S.A. (COFRALIM) al Grupo Nestlé, cuyo resultado se había registrado en su mayor parte en 1994 en base a los contratos en firme suscritos.
- Adquisición por parte de Mercapital y un grupo de coinversores de una participación del 45% en Frida Alimentaria, S.A., líder en España en la fabricación de bollería congelada.
- Promoción y constitución de la sociedad Parsumer para la adquisición, junto con otros coinversores, de una participación del orden del 15% en OCP Construcciones, S.A.
- Diseño y ejecución de la fusión entre OCP y su filial Cobra, así como su posterior escisión, dando origen a un único valor cotizado en Bolsa.
- Participación en la constitución de Tamount, Merchant Bank en Casablanca, junto con prestigiosos socios locales y extranjeros, con el objetivo de convertirse en el Merchant Bank doméstico del mercado marroquí.
- Venta de la sociedad FIRMO al Grupo ARJO WIGGINS, en la que Mercapital participaba a través de Lusocapital en un 24%.
- Disolución de la ~~sociedad portuguesa Lusocapital, participada en un 50% por Mercapital y en un 50% por Compagnie de Suez.~~

- Adquisición del 3,19% de la entidad portuguesa Banco Finantia, S.A., dentro del contexto de disolución de Lusocapital.
- Adquisición vía ampliación de capital por parte de Mercapital y su grupo inversor de un 30% de Mecalux, S.A., compañía líder en España en la fabricación, comercialización e instalación de sistemas y equipos de almacenaje.

3. ACCIONARIADO.

Los principales grupos e instituciones en el capital de MERCAPITAL son COMPAGNIE DE SUEZ (39%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), el grupo inglés POSTEL (4%), COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%), ZARDOYA OTIS (3%) y CAIXA ANDORRANA DE SEGURETAT SOCIAL (3%), estando en su mayor parte representados en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración posee directa o indirectamente 1.516.032 acciones de MERCAPITAL, equivalentes al 13,14% del capital social. Además representa a otras 6.020.481 acciones, un 52,19% adicional.

Al 31 de Diciembre de 1995 MERCAPITAL tenía 143.175 acciones de la propia sociedad. El movimiento de la autocartera de MERCAPITAL durante el año supuso una compra total de 300.583 acciones, equivalentes al 2,61% del capital social, y una reducción de capital por amortización de 207.766 acciones.

4. PERSPECTIVAS PARA MERCAPITAL.

Durante el año 1995, se han mantenido prácticamente los resultados en un nivel similar a los obtenidos en el ejercicio anterior.

Estos resultados se han alcanzado sin haber procedido durante el año a realizar ninguna de las plusvalías latentes que existen en la cartera de valores, habiéndose conseguido mantener el beneficio como consecuencia básicamente de la contención del gasto, de la reducción de costes financieros derivados de la disminución del endeudamiento y del incremento de ingresos por los servicios de "Corporate" y Asesoramiento a las empresas.

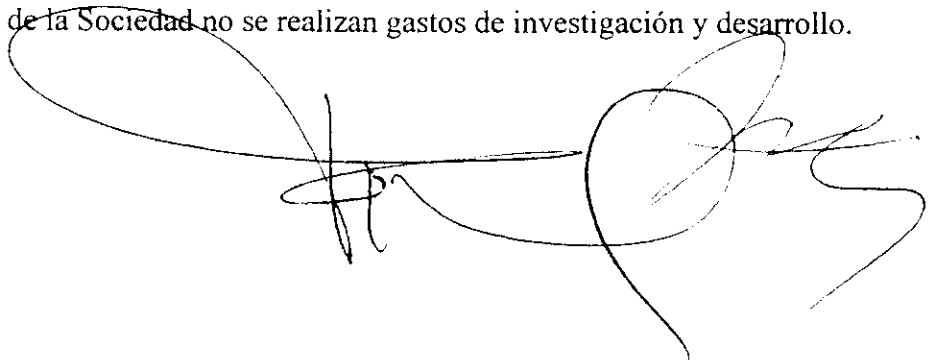
Por consiguiente, están pendientes de materializar, en los próximos ejercicios, las plusvalías existentes en la cartera de valores, que irán registrándose a medida que se produzcan las desinversiones. Igualmente, se continuará con la política de contención de costes, manteniendo el objetivo de utilizar el endeudamiento en forma muy reducida y, en todo caso, transitoria.

Se está en proceso de estudio de varias operaciones de inversión y desinversión, de las que se espera que, algunas de ellas, se materialicen en el año 1996. Del mismo modo, existen unas expectativas favorables en cuanto a mantener un ritmo adecuado de ingresos derivados de los servicios a clientes por actividades de "Corporate" y asesoramiento.

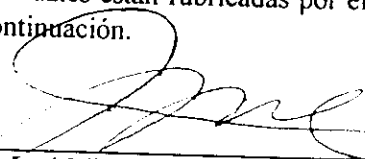
La evolución de las empresas que componen nuestra cartera de participadas ha sido muy favorable en el año 1995, habiéndose conseguido en casi todas ellas unos fuertes incrementos de ventas y resultados confirmando así las expectativas que teníamos a finales de 1994, año en el que también se produjo un crecimiento muy significativo. La evolución que están teniendo en los primeros meses de 1996 permite anticipar que también en este año se alcanzarán mejoras muy significativas.


5. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

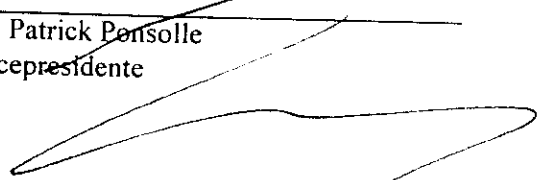
Dada la actividad de la Sociedad no se realizan gastos de investigación y desarrollo.

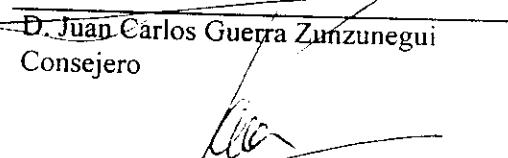
A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

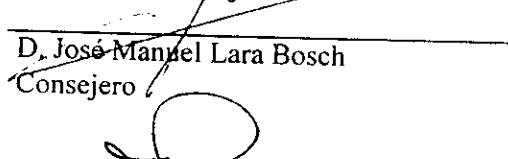
Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de este Informe de Gestión, extendido en 5 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 5, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

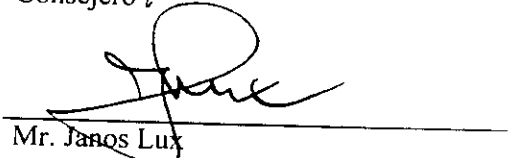

D. José Mª Loizaga Viguri
Presidente

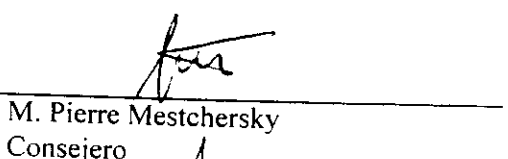

M. Patrick Ponsolle
Vicepresidente



D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero

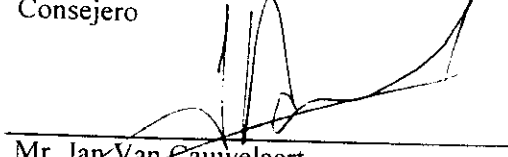

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui
Consejero

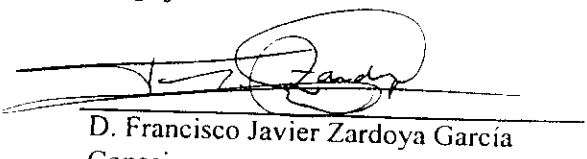

D. José Manuel Lara Bosch
Consejero

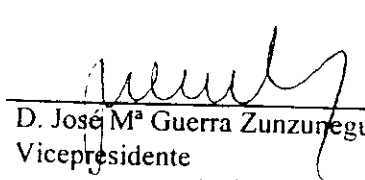

Mr. Janos Lux
Consejero



M. Pierre Mestchersky
Consejero


D. Jesús Ruiz de Alegria
Consejero


Mr. Jan Van Cauwelaert
Consejero

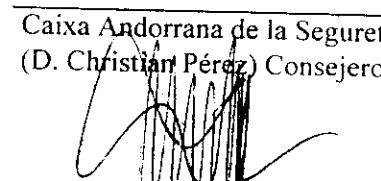

D. Francisco Javier Zardoya García
Consejero

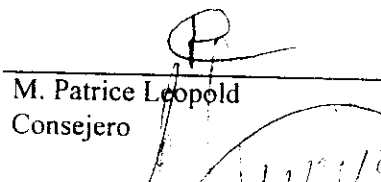

D. José Mª Guerra Zunzunegui
Vicepresidente

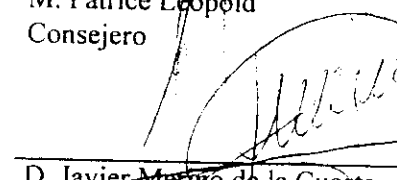

D. Mario Abajo García
Consejero

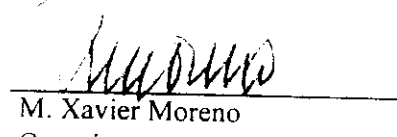
NO FIRMA POR NOMBRAMIENTO
POSTERIOR A 31-12-95

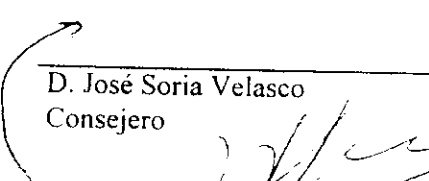
Caixa Andorrana de la Seguretat Social
(D. Christian Pérez) Consejero

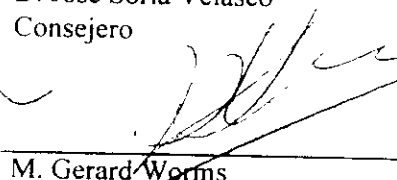

D. Pedro Ibarbia Maritorea
Consejero


M. Patrice Leopold
Consejero


D. Javier Merino de la Cuesta
Consejero


M. Xavier Moreno
Consejero


D. José Soria Velasco
Consejero


M. Gerard Worms
Consejero