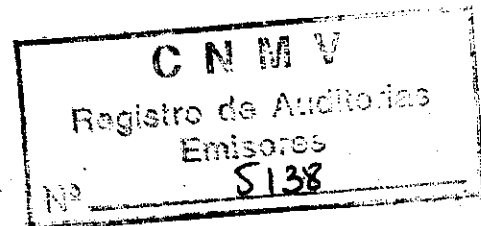


ARTHUR  
ANDERSEN



MERCAPITAL, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1996,

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 MERCAPITAL, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 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 1996 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 6,3% y un 42,9% 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 1996 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 1996 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 23 de abril de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresábamos una opinión con la incertidumbre igual a la descrita en el párrafo 4 siguiente.
3. Según se indica en la Nota 1, el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 24 de octubre de 1996 aprobó un nuevo modelo de estrategia en virtud de la cual la Sociedad procederá en el futuro a la realización de su cartera de participaciones (con el plazo de maduración que las inversiones realizadas precisen) y a la distribución de los fondos obtenidos a sus accionistas. La gestión de la Sociedad es realizada, desde el 1 de enero de 1997, por Mercapital Servicios Financieros, S.A. (véase Nota 14) a la que se ha transmitido la mayor parte del inmovilizado material (a su valor neto en libros al 31 de diciembre de 1996) y la totalidad de la plantilla de la Sociedad, ambos hechos con plenos efectos desde el 1 de enero de 1997.
4. 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 11). El importe pendiente de compensar al 31 de diciembre de 1996 asciende a 3.270 millones de pesetas (3.372 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995). 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, mediante la realización de las plusvalías latentes de su cartera. Según se expone en la Nota 14, entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas se habían materializado una parte de estas plusvalías.

5. 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 1996 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, 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 1996. 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



Alejandro Sánchez-Rico

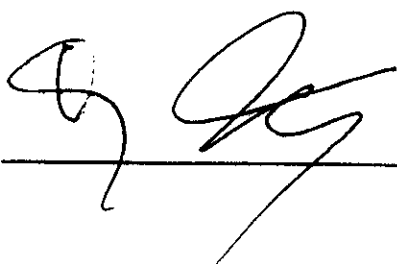
14 de mayo de 1997

**MERCAPITAL, S.A.**

**CUENTAS**

**ANUALES**

1996

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned above a solid horizontal line.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)**  
(En millones de Pesetas)

**ACTIVO**

**INMOVILIZADO**

Gastos de establecimiento (Nota 5)	25	51
Inmovilizaciones materiales, netas de amortizaciones (Nota 6)	184	192
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.524	1.513
Menos: Provisión por depreciación (Nota 7)	(336)	(364)
Total inmovilizado	1.188	1.149

**ACTIVO CIRCULANTE**

<b>Deudores</b>		
Clientes	128	136
Administraciones públicas (Nota 11)	3.457	3.721
Otros deudores	945	1.104
Menos: Provisión para insolvencias	--	(424)
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	4.530	4.537
Valores de renta variable con cotización oficial en Bolsa	2.269	3.617
Valores de renta variable sin cotización oficial en Bolsa	11.443	12.099
Menos - Provisión por depreciación (Nota 8)	(921)	(2.529)
Otros activos (Nota 8)	12.791	13.167
Acciones propias en cartera (Nota 9)	57	34
Tesorería	75	167
Caja, bancos y activos monetarios	47	370
Ajustes por periodificación y otras cuentas	28	93
Total activo circulante	17.528	18.388
<b>TOTAL</b>	<b>18.925</b>	<b>19.780</b>

**PASIVO**

**FONDOS PROPIOS (Nota 9)**

Capital suscrito (Nota 9)	11.430	11.535
Reservas (Nota 9)	5.631	6.488
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	306	303
Total fondos propios	17.367	18.326

**ACREEDORES A LARGO PLAZO**

Otras deudas no comerciales	81	--
Total acreedores a largo plazo	81	--

**ACREEDORES A CORTO PLAZO**

Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	53	990
Administraciones públicas (Nota 11)	22	38
Otras deudas no comerciales	1.163	141
Ajustes por periodificación y otras cuentas	239	285
Total acreedores a corto plazo	1.477	1.454

**TOTAL**

<b>TOTAL</b>	<b>18.925</b>	<b>19.780</b>
--------------	---------------	---------------

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

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)**

		(En millones de Pesetas)		H A B E R	
D E B E		Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
		1.996	1.995 (*)	1.996	1.995 (*)
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>					
De acredores y préstamos recibidos		88	148	32	105
Otros gastos financieros		35	47	286	1.060
		123	195	318	1.165
<b>GASTOS DE PERSONAL (Nota 13)</b>					
		398	281		
<b>NOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Notas 5 y 6)</b>					
		66	97	849	57
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION</b>					
Total gastos		246	279		
		833	852		
		640	924		
<b>BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION</b>					
<b>PROVISIONES</b>					
Para insolvencias		--	54	183	368
Para fondo fluctuación de valores (Nota 8)		249	494	123	186
Total Provisiones		249	548	306	554
BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		391	376		
BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		408	421		
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 11)		102	118		
<b>RESULTADO (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		306	303	17	45
<b>INGRESOS FINANCIEROS (Nota 13)</b>					
De préstamos e intermediarios financieros					
De la cartera de valores y participaciones					
<b>BENEFICIO EN VENTA DE VALORES (Nota 13)</b>					
<b>PRESTACION DE SERVICIOS (Nota 13)</b>					
Estudios y asesoramiento				183	368
Gestión				123	186
				306	554
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>					
				17	45
<b>TOTAL INGRESOS</b>				1.490	1.821

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

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

**MERCAPITAL, S.A.**

**MEMORIA**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

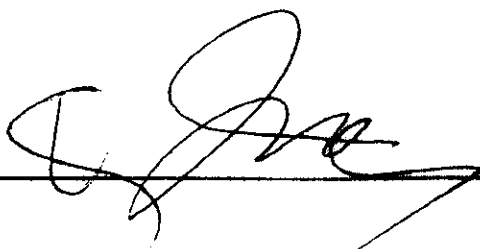
**(1) RESEÑA HISTÓRICA**

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, trataba 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 y, por consiguiente, proceder a la desinversión de las participaciones no relacionadas con la actividad fundamental.

Los Consejos de Administración celebrados los días 24 de octubre de 1996 y 10 de enero de 1997 han aprobado una nueva estrategia de la Sociedad, tendente, básicamente, a facilitar mayor liquidez a los accionistas y mejorar la estructura fiscal en la que enmarca su actuación, cuyo contenido se explica en detalle en el Informe de Gestión.



(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 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 1996, 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.

Las cifras del ejercicio 1995 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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.

Al 31 de diciembre de 1.996, la única sociedad de estas características en el balance de situación es Mercapital International, BV, sociedad de nacionalidad holandesa participada en un 100% por Mercapital, S.A. Esta sociedad cuenta con unos recursos propios del orden de 838 millones de pesetas (similar al coste en libros de Mercapital, S.A., neto de provisiones) y



no tiene ningún endeudamiento financiero ni pasivos significativos. Su principal activo es el 25% de participación en la Sociedad Parsumer B.V., que a su vez detenta, como activo más significativo, el 15,4% de la sociedad OCP.

En los primeros meses del ejercicio 1997 se acordará la disolución de esta sociedad, adjudicando sus activos a Mercapital, S.A.

En el balance de situación de la Sociedad adjunto, 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-d y 7).

Durante el ejercicio 1996 se ha procedido a la venta de la participación en Mercapital Servicios Financieros, S.A. (Vease Nota 14)

b) Empresas asociadas

La única inversión que, por su carácter complementario de la actividad desarrollada por Mercapital, S.A. se ha considerado empresa asociada es la correspondiente a Campbell Lutyens & Co. Ltd, (45,02%) que realiza una actividad de banca de negocios, en Londres, (capital social de 140 millones de pesetas, reservas de 163 millones de pesetas y pérdidas en el año de 171 millones de pesetas, derivadas de Provisiones contabilizadas en relación con la aplicación de criterios de prudencia en la valoración del inmovilizado material). La inversión en empresas asociadas se clasifica también en el apartado "Inmovilizado - Inmovilizaciones financieras".

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

Dada la nueva orientación adoptada por la Sociedad, aprobada por los Consejos de Administración de 24 de octubre de 1996 y 10 de enero de 1997, así como a la poca significación que tienen estas sociedades se ha considerado oportuno excluirlas del proceso de consolidación. Por tanto, en 1996 no se presentan cuentas consolidadas, que, en cualquier caso, no tendrían diferencias significativas respecto a las cuentas individuales de Mercapital, S.A.

Como consecuencia de 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 el Grupo Mercapital, por un total de 6.361 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1996 el saldo pendiente de vencimiento de dichos compromisos asciende a 455 millones de pesetas. (Nota 12).

(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 se conocen.

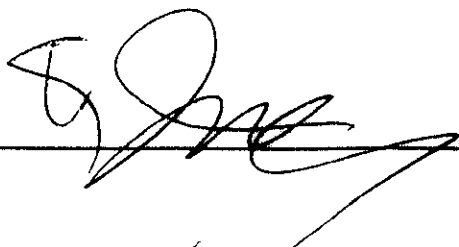
b) **Gastos de establecimiento-**

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 1996 y 1995 han ascendido a 28 y 68 millones de pesetas, respectivamente. (Véase Nota 5).

c) **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:



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 1996 y 1995 han ascendido a 38 y 29 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.

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

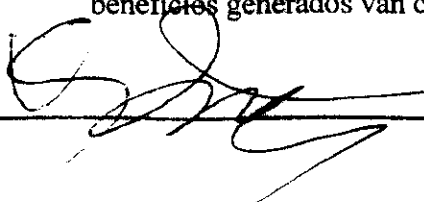
Los valores de renta variable se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

**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 1996 y 1995 cuyos movimientos y saldos se detallan en las Notas 7 y 8.

**e) Deudores y Provisión para insolvencias-**

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 1996, asciende a 945 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.

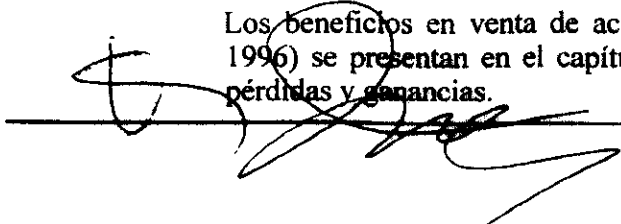
El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones definitivas por incobrables y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan. El movimiento que se ha producido en los ejercicios 1996 y 1.995 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldos al inicio del ejercicio	424	370
Dotación del ejercicio	---	54
Trasposos "Provisión por depreciación" de Inversiones financieras temporales (Nota 8)	391	---
Aplicaciones	(815)	---
Saldos al final del ejercicio	----- ==	----- == 424

**f) Acciones propias en cartera**

Este capítulo del balance de situación corresponde a las acciones propias en poder de la Sociedad, que se valoran 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.

Los beneficios en venta de acciones propias (14 millones durante el ejercicio 1996) se presentan en el capítulo "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



**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.**

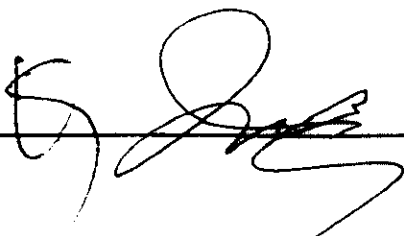
De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 no existía plan alguno de reducción de personal que hiciese necesario la dotación de una provisión por este concepto. Con fecha 1 de enero de 1997, Mercapital Servicios Financieros, S.A. se ha subrogado en los derechos y obligaciones de carácter laboral existentes con la totalidad de la plantilla de Mercapital, S.A. a dicha fecha (véase Nota 14).

**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 11).

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" del activo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 11).



(4) **DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1996 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Reservas Voluntarias	306
	----
Beneficio del ejercicio 1996	<u>306</u>

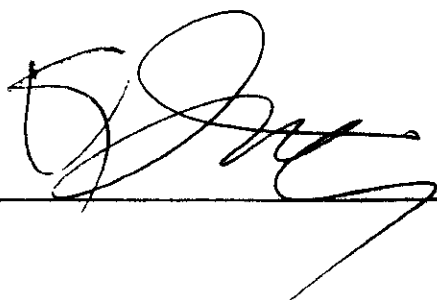
(5) **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1996 y 1995 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldos al inicio del ejercicio	51	107
Adiciones	2	12
Amortizaciones	(28)	(68)
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	<u>25</u>	<u>51</u>

(6) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1996 y 1995 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	
<b>Coste:</b>						
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
Adiciones	1	17	8	45	6	77
Salidas, bajas o reducciones	(22)	(4)	(22)	(64)	--	(112)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	17	34	70	85	66	272
<b>Amortización acumulada :</b>						
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
Adiciones	3	6	7	22	--	38
Salidas, bajas o reducciones	(12)	(1)	(12)	(40)	--	(65)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	8	13	37	30	--	88
<b>Inmovilizado material neto al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>33</b>	<b>55</b>	<b>66</b>	<b>184</b>





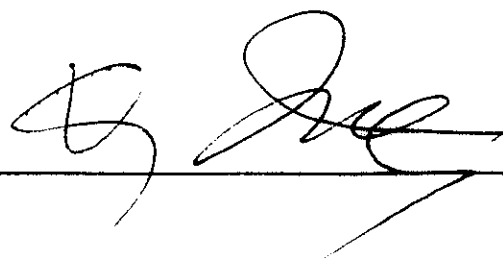
**(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Sociedades		
Dependientes (Nota 2)	976	1.026
Asociadas (Nota 2)	480	480
Otras	68	7
	-----	-----
	1.524	1.513
	-----	-----
Menos-Provisión por depreciación	(336)	(364)
	-----	-----
	<u>1.188</u>	<u>1.149</u>
	=====	=====

El movimiento producido en esta cuenta durante los ejercicios 1996 y 1995 se muestra a continuación:

	<u>Millones de Pesetas</u>			
	<u>Sociedades</u>	<u>Sociedades</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
	<u>Dependientes</u>	<u>Asociadas</u>		
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	<b>1.026</b>	<b>480</b>	7	<b>1.513</b>
Entradas	--	--	64	64
Salidas	(50)	---	(3)	(53)
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>976</u>	<u>480</u>	68	<u>1.524</u>
	=====	=====	=====	=====



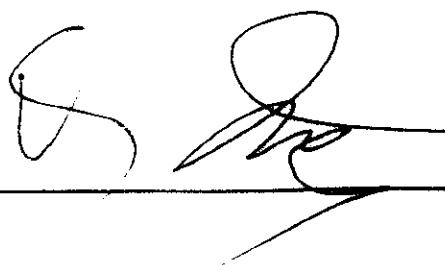
De acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad y sus sociedades filiales han procedido a comunicar a las sociedades participadas y, en su caso, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las participaciones que alcanzan los porcentajes establecidos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

Los movimientos producidos en los años 1996 y 1995 en la cuenta "Provisión por depreciación" para la cobertura de las minusvalías existentes (véase Nota 3-d) en los valores incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" son los siguientes:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Saldos al inicio del ejercicio	364	383
Más-		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	---	---
Menos-		
Aplicación de provisiones a su finalidad	(28)	(19)
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	<u>336</u>	<u>364</u>

**(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Los movimientos que se han producido en las cuentas del capítulo "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos, durante los ejercicios 1996 y 1995 han sido los siguientes :

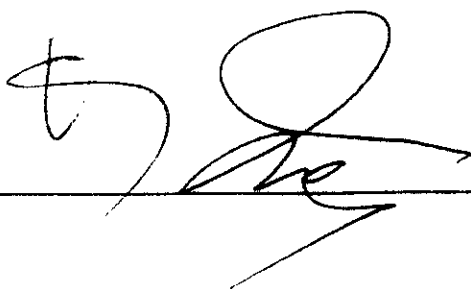


**Millones de Pesetas**
**Valores de Renta Variable**

	<u>Cotizados</u>	<u>No Cotizados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1.994	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
	-----	-----	-----
Compras y adiciones	---	1.567	1.567
Ventas y reducciones	(2)	(2.223)	(2.225)
Aplicado a provisiones internamente	(1.346)	---	(1.346)
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>2.269</u>	<u>11.443</u>	<u>13.712</u>

**Valores de renta variable**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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 :



	<u>Miliones de pesetas</u>	
	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Coste en Libros</u>
	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
<u>COTIZADOS</u>		
Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) (b)	24,97	24,99
Corporación Ucem, S.A.(b)	---	23,73
Otros	---	128
		---
		2.269
		---
		3.617
		---
<u>NO COTIZADOS</u>		
Nisa MC, S.A.	100,00	---
Ganima, S.L.	96,33	95,57
Ahorro y Crédito Hipotecario, SFI, S.A.	67,08	37,80
Corporación Inversora del Mediterráneo, S.A.	60,51	47,17
Barón de Ley, S.A.(c)	30,46	30,46
Frida Alimentaria, S.A.	14,55	14,55
Cartera de Medios, S.A.	11,76	11,76
Mecalux, S.A.	8,43	8,68
Intermédica, S.A.	7,93	22,01
Amorim Investimentos e Participações, S.A. (d)	7,67	5,92
Parque de Atracciones de Madrid, S.A.	7,57	7,77
Río Verde Cartón, S.A. (d)	7,08	11,38
Dogi, S.A.	6,13	29,71
Nova Icaria, S.A.(e)	4,86	4,86
Eurosz, SCA	3,70	3,70
Lácteos García Baquero, S.A.	3,64	---
J. García Carrión	3,24	23,82
Banco Finantia, S.A.	3,19	3,19
Ifimo, S.G.P.S. (d)	---	3,25
Otras sociedades	---	32
		---
		11.443
		---
		12.099

(a) Para la cobertura de la posible minusvalía total o parcial respecto al coste de estas inversiones, existe una "Provisión por depreciación" de 921 millones de pesetas.  
 (b) Auditada por Ernst & Young  
 (c) Auditada por Deloitte & Touche  
 (d) Auditada por Price Waterhouse  
 (e) Auditada por Auditcc

Los movimientos producidos en los años 1996 y 1995 en la cuenta "Provisión por depreciación" para la cobertura de las minusvalías estimadas (véase Nota 3-d) en los valores incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" son los siguientes:

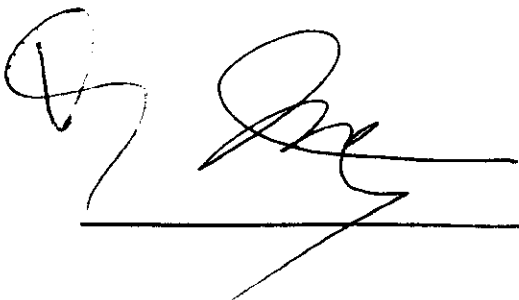
	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Saldos al inicio del ejercicio	2.529	2.468
Más -		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	249	494
Menos -		
Aplicación de provisiones a su finalidad.	(1.466)	(433)
Trasposos de "Provisión para insolvencias" (Nota 3-e)	(391)	---
	<hr/>	<hr/>
Saldos al final del ejercicio	<u>921</u>	<u>2.529</u>

En la ejecución de algunas garantías, la Sociedad ha adquirido determinados activos inmobiliarios, destinados a su venta, que se han clasificado en el epígrafe "Activo circulante - Otros activos" de los balances de situación adjuntos, por un importe de 57 millones de pesetas.

(9) **FONDOS PROPIOS**

a) **Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 1996, el capital social de Mercapital, S.A., está formalizado en 11.430.000 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.

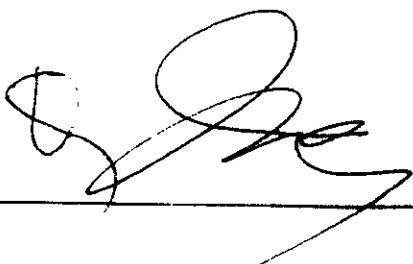
De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 116/92 de 14 de febrero, la Sociedad ha transformado sus títulos en anotaciones en cuenta.

Los movimientos que se han producido en el saldo del capítulo "Capital suscrito" de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1996 y 1995 han sido los siguientes :

	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	11.743
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(208)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	11.535
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(105)
 	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<b>11.430</b>
	<hr/> <hr/>

La Junta General de Accionistas de Mercapital, S.A. celebrada el 20 de junio de 1996, acordó delegar en el Consejo de Administración :

- a) La facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta un máximo de 5.715 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.
- b) La facultad para emitir obligaciones convertibles o no convertibles en acciones, bonos u otros títulos de orden similar, hasta la cuantía máxima de 17.300 millones de pesetas y por el plazo de cinco años, de acuerdo con lo establecido en el artículo 283 del Reglamento de Registro Mercantil. Dichas autorizaciones no han sido utilizadas hasta ahora.



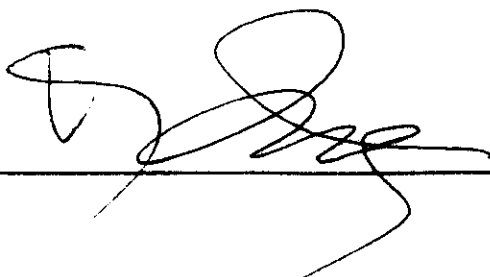
Asimismo autorizó al Consejo de Administración y a sus sociedades filiales para que al amparo del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas pueda adquirir acciones de Mercapital, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea 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 105.000.000 pesetas, mediante la amortización de 105.000 acciones existentes en autocartera, cuyo coste ascendía a 122 millones de pesetas, aproximadamente. (Veáse apartado b) de esta nota).

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, se poseía 64.827 y 143.175 acciones respectivamente, (0,57% y 1,24% respectivamente, del capital social). Mercapital, de acuerdo con el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, mantiene una reserva indisponible equivalente al valor contable de dichas acciones .

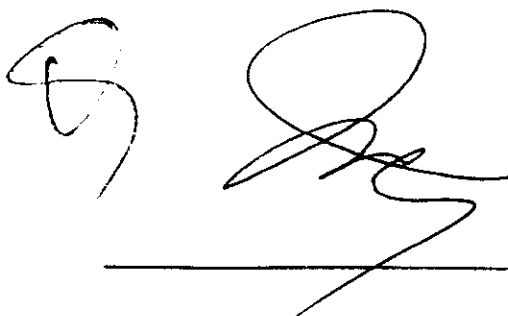
#### b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en los ejercicios 1996 y 1995 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 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	<u>2.349</u>	<u>1.441</u>	<u>167</u>	<u>1.200</u>	<u>1.331</u>	<u>6.488</u>
Aplicación de reservas por distribución de resultados	---	---	---	303	---	303
Distribución de dividendos con cargo a Reservas	---	---	---	(1.143)	---	(1.143)
Amortización de acciones propias	---	---	(17)	---	---	(17)
Traspaso a otras reservas	---	---	(75)	---	75	---
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>2.349</u>	<u>1.441</u>	<u>75</u>	<u>360</u>	<u>1.406</u>	<u>5.631</u>





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**

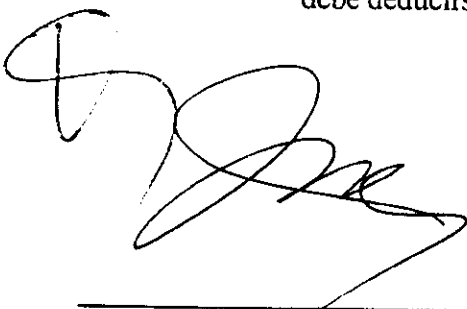
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital 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. Con anterioridad al 1 de Enero de 1.996, la reserva legal de la Sociedad ya había 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 1996 y 1995 el número de acciones propias que tenía Mercapital, S.A. era de 64.827 y 143.175, respectivamente.

En una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 y 1995, el saldo del epígrafe "Activo Circulante - Acciones propias en cartera" debe deducirse del capítulo "Fondos 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. En el ejercicio 1996 la Junta General de Accionistas acordó el pago de un dividendo de 100 pesetas por acción (1.143 millones de pesetas) con cargo a esta Reserva.

#### **(10) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO Y PAGARES**

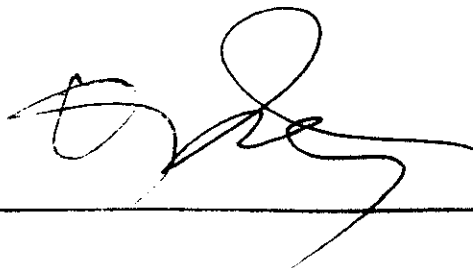
Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tenía concedidas líneas de crédito por entidades financieras por 1.550 millones de pesetas, de las que se habían dispuesto 53 millones de pesetas (1.708 millones de pesetas en líneas de crédito concedidas en 1995 de los que se había dispuesto 990 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995). El tipo de interés nominal anual medio existente al 31 de diciembre de 1996 y 1995 era del 7% y 8,75 %, respectivamente.

#### **(11) 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 1996 y 1995 con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



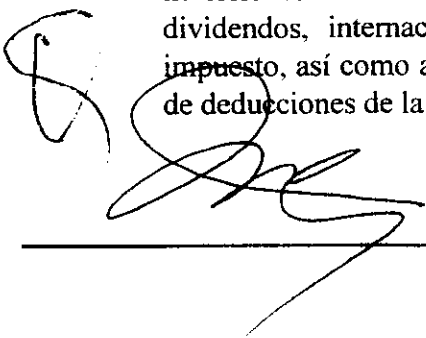
---

	<u>Millones de</u>	
	<u>Pesetas</u>	
	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto de Sociedades	408	421
Diferencias Permanentes	(2)	(14)
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	(1.392)	(907)
- Con origen en el ejercicio	506	732
- Compensación. Base Imponible negativa	---	(73)
	-----	-----
Base Imponible (Resultado Fiscal)	<b>(480)</b>	<b>159</b>
	=====	=====

Durante el ejercicio 1993, Mercapital, S.A. procedió a abonar en la cuenta de pérdidas y ganancias un importe aproximado de 3.400 millones de pesetas, derivado 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 1996 los créditos fiscales por impuestos anticipados y bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a 3.270 millones de pesetas (3.372 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1.995).

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 1996 ha ascendido a 90 millones de pesetas.



**(12) OTROS COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad en el curso normal de sus operaciones eran:

	<u>Millones de pesetas.</u>	
	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Avales y otras cauciones prestadas (Nota 2.b)	455	1.186
Límites de crédito (Véase Nota 10)	1.550	1.708
Otros compromisos	650	600
	-----	-----
	<u>2.655</u>	<u>3.494</u>
	=====	=====

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

**Ingresos**

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 1996 y 1995 es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Ingresos financieros	318	1.165
Beneficio en venta de valores	849	57
Prestación de servicios	306	554
	-----	-----
	<u>1.473</u>	<u>1.776</u>
	=====	=====

La práctica totalidad de estos ingresos se han obtenido de las operaciones realizadas en territorio español y otros países comunitarios.

### Gastos de personal y del Consejo de Administración

Los datos más significativos relativos a gastos de personal de Mercapital, S.A. de los ejercicios 1996 y 1995 tienen el siguiente detalle:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Sueldos y salarios	308	234
Cargas sociales	30	29
Otros conceptos	60	18
	-----	-----
Total	<u>398</u>	<u>281</u>

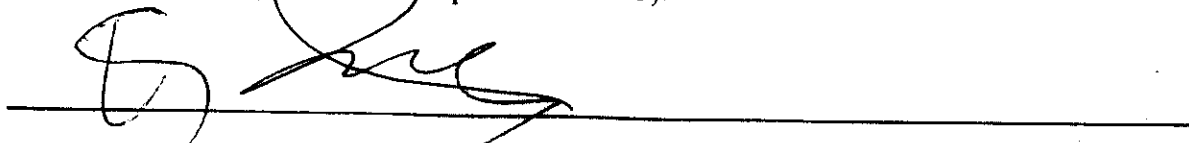
La plantilla media durante los ejercicios 1996 y 1995 ha sido la siguiente:

	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Titulados	16	16
Oficiales administrativos	5	7
Auxiliares administrativos	1	1
Otros	2	2
	-----	-----
Total	<u>24</u>	<u>26</u>

La Sociedad no tiene ningún tipo de compromiso por pensiones con su personal.

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 1996 han supuesto un total de 110 millones de pesetas (86 millones de pesetas en 1995).



En el ejercicio 1996, las primas pagadas en concepto de seguros ascienden a 0,7 millones de pesetas (0,6 millones de pesetas en el ejercicio 1995). No existen otras remuneraciones, compromisos por pensiones, prestaciones, préstamos o anticipos a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

**(14) HECHOS POSTERIORES.**

En el marco de la nueva estrategia diseñada por los Administradores de la Sociedad y concretada en los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en sus sesiones del 24 de octubre de 1996 y 10 de enero de 1997 se han producido las siguientes transmisiones y hechos significativos con plenos efectos desde el 1 de enero de 1997 :

- Venta a la sociedad Mercapital Servicios Financieros, S.A., del inmovilizado material (mobiliario, equipos informáticos, etc) en uso de la Sociedad por su valor en libros, neto de amortizaciones, al 31 de diciembre de 1996 por un importe de 118 millones de pesetas. Mercapital Servicios Financieros, S.A., es una sociedad instrumental, sin activos significativos, que se ha vendido a finales de 1996 al equipo directivo de Mercapital, S.A. por un precio equivalente a su valor teórico contable a dicha fecha.
- Venta a la sociedad Mercapital Servicios Financieros, S.A., de las participaciones que mantenía en sociedades instrumentales tales como Mexcapital, EASDAQ, Eurosuez Capital Management, S.A., Eurosuez Capital Management Limited y Eurosuez Trust por su valor en libros al 31 de diciembre de 1996, que, aproximadamente, equivale a su valor teórico contable, por un importe total de 68 millones de pesetas.
- Subrogación de Mercapital Servicios Financieros, S.A., en los derechos y obligaciones de carácter laboral existentes con la totalidad de la plantilla de Mercapital S.A. al 1 de enero de 1997. Como consecuencia de dicha subrogación la Sociedad no dispondrá de personal alguno en plantilla en el ejercicio 1997 y la gestión de sus activos e inversiones será realizada por Mercapital Servicios Financieros, S.A., en virtud de los contratos de prestación de servicios e intermediación firmados por ambas sociedades con fecha 10 de enero de 1997.

A la fecha de formulación de cuentas se ha producido la venta de la totalidad de la participación existente en Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A., (MIDESA) y en FRIDA ALIMENTARIA, S.A., por un total aproximado de 4.500 millones de pesetas, que ha supuesto un beneficio en la venta del orden de 1.950 millones de pesetas, que se registrarán en las cuentas correspondientes al ejercicio 1997.

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a horizontal line. The signature is highly cursive and difficult to decipher.

**(15) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS**

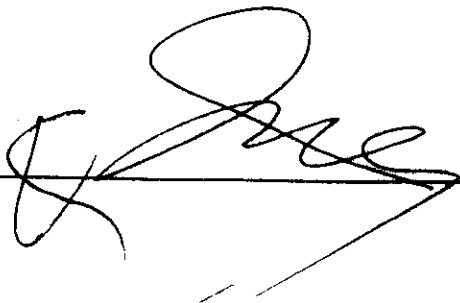
A continuación se muestra el cuadro de financiación de Mercapital, S.A. correspondiente a los ejercicios 1996 y 1995.

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>(*) 1995</u>
Origen de fondos:		
Por resultado de operaciones		
Beneficio neto del ejercicio	306	303
Dotación (Aplicación) neta a la provisión por depreciación de la cartera de valores	249	494
Dotación a las provisiones para insolvencias y otros activos	--	54
Amortizaciones		
- Del inmovilizado	<u>66</u>	<u>97</u>
	<u>621</u>	<u>948</u>
Por variación patrimonial		
Amortizaciones de capital	(122)	(244)
Acciones por desembolsos no exigidos	--	1.468
	<u>(122)</u>	<u>1.224</u>
<b>Total origen (aplicación) de fondos</b>	<u><b>499</b></u>	<u><b>2.172</b></u>
Aplicación de fondos:		
Dividendos	1.143	--
Por Disminución (Aumento) neto de recursos:		
- Acreedores a largo plazo	(81)	250
- Acreedores a corto plazo	<u>(23)</u>	<u>715</u>
	<u>(104)</u>	<u>965</u>
Por Aumento (Disminución) neto de inversiones		
- Inmovilizado	71	(570)
- Inversiones financieras temporales	(147)	2.421
- Deudores	(7)	680
- Tesorería	(323)	(1.116)
- Acciones en cartera	(92)	109
- Cuentas diversas de activo	<u>(42)</u>	<u>(317)</u>
	<u>(540)</u>	<u>1.207</u>
<b>Total aplicación (origen) de fondos</b>	<u><b>499</b></u>	<u><b>2.172</b></u>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

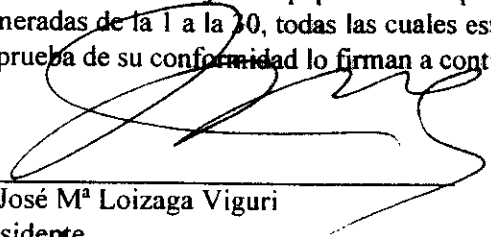
**FIRMAS**

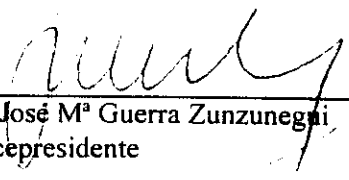
**CONSEJEROS**

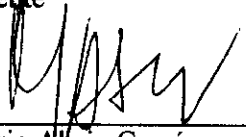
  
\_\_\_\_\_

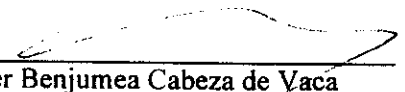


Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de estas Cuentas Anuales, extendidas en 30 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 30, todas 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

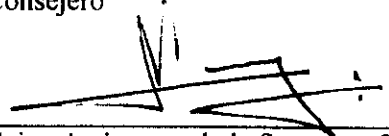
  
D. José Mª Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

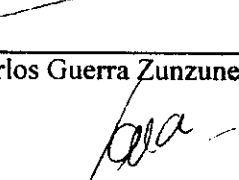
  
D. Mario Abajo García  
Consejero

  
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

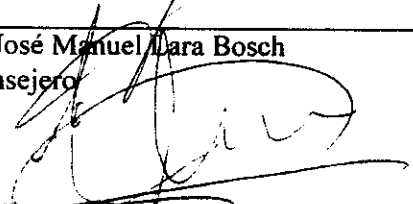
PENDIENTE DE  
ACEPTAR DESIGNACION

  
M. Henri Bernet  
Consejero

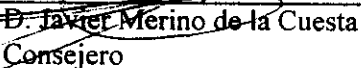
  
Caixa Andorrana de la Seguretat Social  
(D. Christian Pérez) Consejero

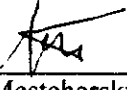
  
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero


  
D. Pedro Ibañeta Maritorena  
Consejero


  
D. José Manuel Lara Bosch  
Consejero


  
Mr. Janos Lux  
Consejero

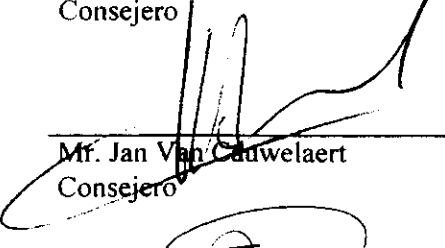
  
D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

  
M. Pierre Mestchersky  
Consejero

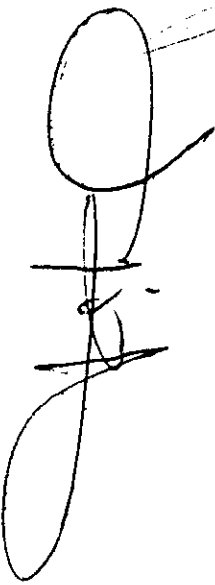
  
M. Xavier Moreno  
Consejero


  
D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

  
D. José Soria Velasco  
Consejero

  
Mr. Jan Van Cauwelaert  
Consejero

REPRESENTADO POR X. MORENO

  
M. Gerard Worms  
Consejero

  
D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

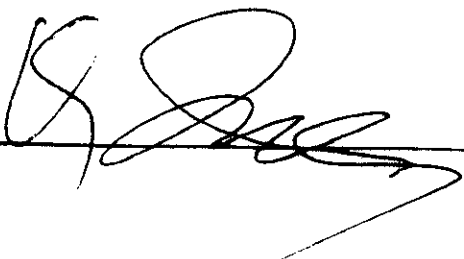
**MERCAPITAL, S.A.**

**INFORME**

**DE**

**GESTION**

1996

  
\_\_\_\_\_

# 1.- OPERACIONES CORPORATIVAS



## a) Dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 1996 aprobó la distribución de un dividendo de 100 pesetas por acción, que en total ascendió a 1.143 millones de pesetas, con cargo a la Reserva Fondo Fluctuación de Dividendos.

## b) Reducción de capital

Dicha Junta General de Accionistas acordó igualmente la reducción de capital por amortización de 105.000 acciones en autocartera, cuyo coste en libros ascendía a 122 millones de pesetas.

# 2.- ACTIVIDADES REALIZADAS

## a) Durante el año 1996 se destacan las siguientes actuaciones :

- Venta parcial junto con nuestros coinversores habituales de las participaciones en :
  - ♦ J. García Carrión, S.A.
  - ♦ Dogi
  - ♦ Internacional de la Medicina, S.A. - Intermédica,que, en conjunto han producido una tesorería de 2.530 millones de pesetas y unas plusvalías del orden de 849 millones de pesetas.
- Adquisición junto con el grupo de coinversores habituales de una participación que alcanzará el 16,7% de la sociedad Lácteos García Baquero, S.A, compañía líder en el sector quesero en España, por un importe total de 1.750 millones de pesetas (550 millones para Mercapital, S.A.).
- A finales del año 1996 se ha adquirido el compromiso, pendiente de ejecución, de adquirir una participación en el Grupo Occidental Hoteles, que supondrá una inversión de unos 2.500 millones de pesetas para el total Grupo inversor, (hasta 1.000 millones para Mercapital, S.A)

## b) Ya en el año 1997, en los primeros meses, se han efectuado las siguientes operaciones :

- Venta del 24,9% de participación en la sociedad Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) representada por 2.719.667 acciones, a un precio de 1.350 pesetas por acción, es decir un total de 3.670 millones.

- Venta junto con el grupo coinversor habitual de la participación en Frida Alimentaria, S.A. por un total de 3.200 millones de pesetas, (1.000 millones de pesetas para Mercapital, S.A.)

### **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 13,26% del capital social. Además representa a otras 6.020.481 acciones, un 52,67% adicional.

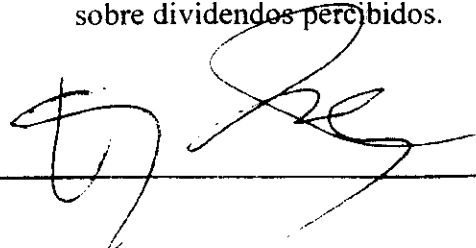
Al 31 de Diciembre de 1996 MERCAPITAL tenía 64.827 acciones de la propia sociedad. El movimiento de la autocartera de MERCAPITAL durante el año supuso una compra total de 150.588 acciones, equivalentes al 1,32% del capital social, una venta de 123.936 (1,08% del capital social) acciones y una reducción de capital por amortización de 105.000 acciones.

### **4.- PERSPECTIVAS PARA MERCAPITAL**

El Consejo de Administración de Mercapital, S.A. en su sesión del 24 de octubre de 1996 aprobó un nuevo modelo de estrategia a la vista de las expectativas actuales existentes. El contenido de dicha estrategia está ampliamente descrito en la carta que el Presidente de la Sociedad dirigió a sus accionistas, y que, por su especial significado, se reproduce a continuación :

“Estimado/a accionista:

Todo indica que, en los próximos meses, la Administración española, en línea con reiteradas peticiones de nuestro sector durante los últimos años, parece promulgar una nueva Ley de Capital Riesgo que supere las restricciones a la actividad impuestas por la vigente Ley de 1985 e incorpore un régimen fiscal mucho más favorable. La nueva norma podría reportar -tanto para las sociedades de capital riesgo (SCR) como para los fondos (FCR)- unos importantes beneficios en el Impuesto de Sociedades y una neutralidad fiscal sobre dividendos percibidos.

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'J. Rey'.

Por otra parte, en el entorno de la Unión Europea existen entidades reguladas por los diferentes gobiernos, que disfrutan de tratamiento fiscal similar y que sirven como instrumento para la estimulación y fertilización del tejido industrial en general y, muy especialmente, de ese elemento esencial del mismo que son las PYMEs.

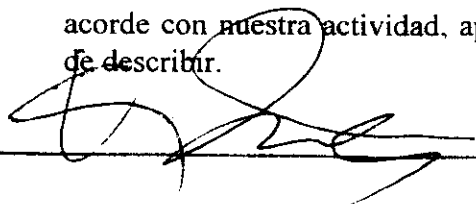
Por el contrario, Mercapital S.A. es una sociedad de derecho común sometida a una fiscalidad standard, situación que se ha mantenido durante estos años por no existir alternativa.

Ambas situaciones -el previsible cambio de normativa en España y las alternativas que ofrece Europa- aconsejan profundizar en la estrategia ya adoptada en 1992, que centró la actividad de MERCAPITAL S.A. exclusivamente en el sector de capital de inversión y servicios conexos. Al mismo tiempo, se hace necesario adaptar nuestro atípico esquema operativo al habitualmente utilizado por nuestro sector a nivel mundial.

A todo ello hay que añadir tres consideraciones muy relevantes para nuestros accionistas:

1. Las importantes plusvalías potenciales que encierra nuestra cartera actual de participadas consumirán en su realización todo el crédito fiscal e impuestos anticipados que figuran en nuestro balance. Este hecho aconseja que las inversiones futuras, a partir de enero de 1997, no se hagan a través del mismo instrumento.
2. Nuestra cotización bursátil no ofrece un mínimo de liquidez. La naturaleza volátil del Capital Inversión, con períodos de maduración a medio y largo plazo sin rentabilidad corriente, el escaso nivel de capitalización de la sociedad, por debajo del umbral aceptable para el mercado, y un "free float" extremadamente bajo, se combinan con la relativa estrechez de nuestro propio mercado bursátil y a la escasez de inversión institucional a largo plazo, lo que ha llevado a nuestro valor a sufrir una ausencia real de liquidez y, sobre todo, a un muy fuerte descuento, no sólo sobre el valor liquidativo de la cartera sino también sobre el valor teórico contable, sin que sea previsible que esta situación vaya a cambiar en un futuro próximo.
3. El esquema operativo de MERCAPITAL S.A. es atípico en el sector a nivel mundial, ya que nuestro equipo humano gestiona, simultáneamente, recursos propios y de terceros, con lo que ello supone de mezcla de vocación de principal en la inversión y de servicios a nuestros clientes.

Por todas esas razones -generales de nuestro entorno y particulares de nuestra sociedad- el Consejo de Administración, reunido el pasado 24 de octubre, ha decidido clarificar nuestra estructura y adaptar el proyecto a un modelo más acorde con nuestra actividad, aprovechando así esa nueva coyuntura que acabo de describir.

A large, stylized handwritten signature in black ink, written over a horizontal line.

En síntesis, los objetivos de ese modelo son:

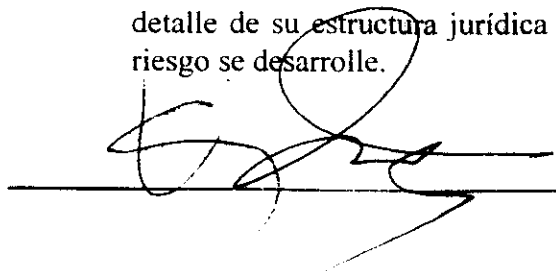
- Dar liquidez al conjunto de los accionistas, recuperando el valor completo y sin descuento de la cartera de participadas actual, en un plazo razonable de tiempo a fin de conseguir la optimización de su valor en el mercado.
- La creación de una nueva entidad, de la que se dará cuenta puntual en los próximos meses, más flexible, desde el punto de vista de la liquidez para el accionista, con una nueva estructura fiscal que canalice la reinversión de aquellas cantidades que los accionistas vayan percibiendo y en la medida que deseen continuar invirtiendo de la mano del Grupo MERCAPITAL.
- Acercar el modelo de gestión de MERCAPITAL S.A. al común de nuestro sector en el mundo, aumentando los recursos disponibles para continuar desarrollando y consolidando MERCAPITAL.

Para alcanzar estos objetivos, el proyecto MERCAPITAL se desarrollará a partir de 1997, a través de los siguientes vehículos:

1.- **MERCAPITAL S.A.** continuará con su actual configuración, sin personal y destinada a realizar su cartera, con los plazos que la maduración de los distintos proyectos en que está invertida precisa. Conforme se materialicen las plusvalías existentes, se distribuirán los fondos obtenidos a sus accionistas. Los órganos de la sociedad -Consejo, Presidencia y Consejero Delegado- continuarán como hasta ahora.

2.- **MERCAPITAL SERVICIOS FINANCIEROS (MSF)**, una sociedad instrumental de MERCAPITAL S.A., sin actividad, que se vende al equipo directivo, y en la que se ubicará todo el personal actual de MERCAPITAL S.A.. Esta sociedad suscribirá un contrato de gestión con MERCAPITAL, S.A., en condiciones de mercado. MSF proseguirá con el desarrollo del proyecto y permitirá consolidar, de cara al futuro, la relación entre el equipo y los accionistas de MERCAPITAL S.A., que tantos frutos ha dado en estos últimos años, gestionando para ello los siguientes vehículos de inversión:

- **MERCAPITAL FCI**, un nuevo vehículo de Capital Inversión destinado exclusivamente a aquellos accionistas de MERCAPITAL S.A. que deseen seguir invirtiendo y que sustituirá en el futuro a MERCAPITAL S. A. en las nuevas inversiones a partir de 1997. Algunos de los principales accionistas actuales de MERCAPITAL S. A. ya han comprometido un porcentaje importante de los nuevos recursos con que se dotará a este vehículo. El nuevo vehículo precisará solamente del compromiso de aportación de los accionistas del que se hará uso exclusivamente cuando surjan las oportunidades de inversión, retornándose, en el momento de cada desinversión, a los accionistas el capital y su plusvalía. De esta forma, se facilita un razonable grado de liquidez. Les informaremos con detalle de su estructura jurídica y fiscal cuando la nueva legislación de capital riesgo se desarrolle.



- En paralelo, MSF lanzará en 1997 un nuevo fondo, provisionalmente llamado MERCAPITAL SPANISH FUND, a colocar entre inversores institucionales, principalmente extranjeros, que no tengan el carácter de antiguos accionistas de Mercapital, S.A. y que coinvertirá recurrentemente con MERCAPITAL FCI en el futuro. El Banco de Inversiones MERRILL LYNCH ha aceptado ya el encargo de colocar dicho fondo en el mercado. Se estima que alcanzará un volumen de recursos comprometidos superior a los 200 millones de dólares.

El Consejo estima que, con estas importantes decisiones, se consigue que Vd., recupere, paulatinamente y en un plazo razonable, el valor real de sus acciones, ofreciendo una alternativa para que, si así lo desea, continúe invirtiendo con nosotros utilizando, para ello, instrumentos que mejoren el tratamiento fiscal y la liquidez de sus inversiones. Además, el nuevo modelo permite la expansión y consolidación del proyecto inicial, de cuyo éxito no dudamos al retener y comprometer totalmente con el futuro a nuestro equipo humano, que se encuentra muy consolidado y con gran prestigio profesional a nivel nacional e internacional.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ya ha sido informada sobre estos acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.

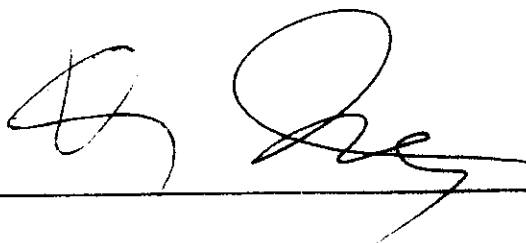
Si precisa alguna aclaración o información adicional sobre todo lo anterior, por favor no dude en ponerse en contacto con nuestras oficinas en Madrid, calle Fortuny, nº 6 (D. Rafael Maté - teléfono 557 80 00).

Le saludo muy atentamente,"

El Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión del 10 de enero de 1997 aprobó los acuerdos necesarios para poder ejecutar en la práctica la estrategia establecida.

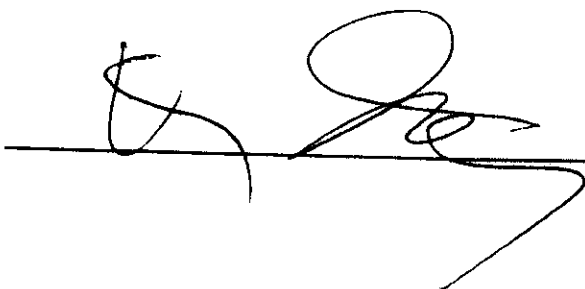
## **5.- GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO**

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



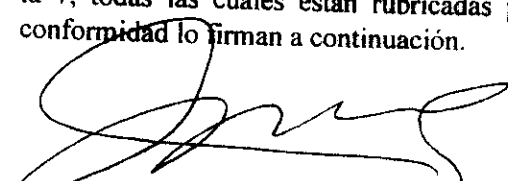
**FIRMAS**

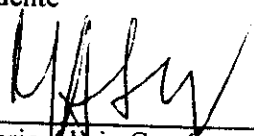
**CONSEJEROS**

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned above a solid horizontal line.

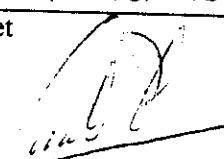


Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de este Informe de Gestión, extendido en 7 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 7, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

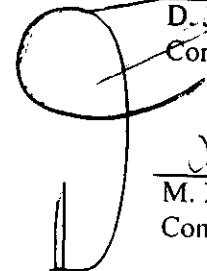
  
D. José Mª Loizaga Viguri  
Presidente


  
D. Mario Abajo García  
Consejero

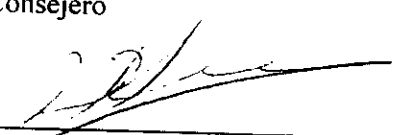
PENDIENTE DE  
ACEPTAR RESIGNACIÓN  
M. Henri Bernet  
Consejero

  
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

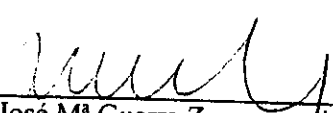
  
D. José Manuel Lara Bosch  
Consejero

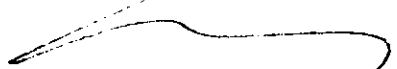
  
D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

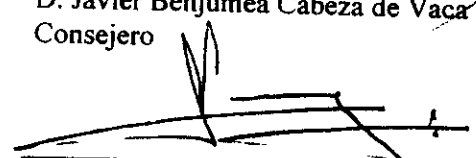
  
M. Xavier Moreno  
Consejero


  
D. José Soria Velasco  
Consejero

REPRESENTADO POR X. MORENO  
M. Gerard Worms  
Consejero

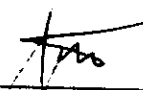
  
D. José Mª Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente


  
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

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


  
D. Pedro Ibarbia Maritorea  
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