

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

## 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 1997 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 1997 de determinadas sociedades participadas incluidas en el capítulo "Activo Circulante - Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación adjunto, que han sido examinadas por otros auditores. El importe total por el que figuran estas sociedades en dicho capítulo supone el 42,6 % de la cifra total de activos (véase detalle en la Nota 8). Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 1997 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 de la Sociedad, además de las cifras del ejercicio 1997 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 14 de mayo de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresábamos una opinión con una incertidumbre sobre la recuperabilidad de los créditos fiscales e impuestos anticipados (véase Nota 10), no aplicable al cierre del ejercicio 1997.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véase Nota 8), 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 1997 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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

5 de mayo de 1998

**MERCAPITAL, S.A.**

**CUENTAS**

**ANUALES**

*1997*

**MERCAPITAL, S.A.**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)**  
(En millones de Pesetas)



Ejercicio 1.997  
Ejercicio 1.996(\*)

**PASIVO**

Ejercicio 1.997  
Ejercicio 1.996(\*)

ACTIVO	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996(*)	PASIVO	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996(*)
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9)</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	11	25	Capital suscrito (Nota 9)	4.560	11.430
Inmovilizaciones materiales, netas de amortizaciones (Nota 6)	---	184	Reservas (Nota 9)	5.589	5.631
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	---	1.524	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	3.062	306
Menos- Provisión por depreciación (Nota 7)	---	(336)	Total fondos propios	13.211	17.367
Total inmovilizado	11	1.397			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Deudores	---	---	Otras deudas no comerciales	---	81
Clientes	---	128	Total acreedores a largo plazo	---	81
Administraciones públicas (Nota 10)	1.875	3.457			
Otros deudores	631	945	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	2.506	4.530	Deudas con entidades de crédito	---	53
Valores de renta variable con cotización oficial en Bolsa	128	2.269	Administraciones públicas (Nota 10)	1	22
Valores de renta variable sin cotización oficial en Bolsa	10.778	11.443	Otras deudas no comerciales	228	1.163
Menos - Provisión por depreciación (Nota 8)	(683)	(921)	Ajustes por periodificación y otras cuentas	421	239
Otros activos	10.223	12.791	Total acreedores a corto plazo	650	1.477
Acciones propias en cartera (Nota 9)	224	57			
Tesorería	2	75			
Caja, bancos y activos monetarios	894	47			
Ajustes por periodificación y otras cuentas	1	28	<b>TOTAL</b>	<b>13.861</b>	<b>18.925</b>
Total activo circulante	13.850	17.528			
<b>TOTAL</b>	<b>13.861</b>	<b>18.925</b>			

Las Notas 1 a 13 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 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)

(En millones de Pesetas)

	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996 (*)	H A B E R	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996 (*)
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>					
De acreedores y préstamos recibidos	---	88			
Otros gastos financieros	20	35			
	<u>20</u>	<u>123</u>			
<b>GASTOS DE PERSONAL (Nota 12)</b>	---	398			
<b>DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Notas 5 y 6)</b>	15	66			
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 12)</b>	1.095	246			
Total gastos gestión	<u>1.130</u>	<u>833</u>			
<b>BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION</b>	<u>4.889</u>	<u>640</u>			
<b>PROVISIONES</b>					
Para fondo fluctuación de valores (Nota 8)	200	249			
Total Provisiones	<u>200</u>	<u>249</u>			
<b>BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<u>4.689</u>	<u>391</u>			
<b>BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u>4.707</u>	<u>408</u>			
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 10)</b>	1.645	102			
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>3.062</u>	<u>306</u>			
<b>INGRESOS FINANCIEROS (Nota 12)</b>					
De préstamos e intermediarios financieros		175			
De la cartera de valores y participaciones		37			
		<u>212</u>			
<b>BENEFICIO EN VENTA DE VALORES (Nota 12)</b>	5.704	849			
<b>PRESTACION DE SERVICIOS (Nota 12)</b>					
Estudios y asesoramiento	60	183			
Gestión	43	123			
Total ingresos gestión	<u>103</u>	<u>306</u>			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	18	17			
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u>6.037</u>	<u>1.490</u>			

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

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

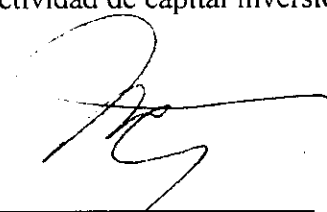

**MEMORIA****CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO****EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997****(1) RESEÑA HISTÓRICA**

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, Pº de la Castellana, 216 (N.I.F.: A/28130938). La actividad de la Sociedad se centra 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 apartase 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 aprobaron una nueva estrategia de la Sociedad, en base a un nuevo modelo que persigue, básicamente, tres objetivos concretos :

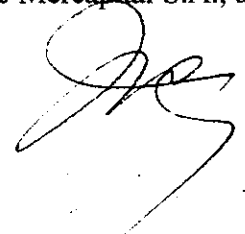
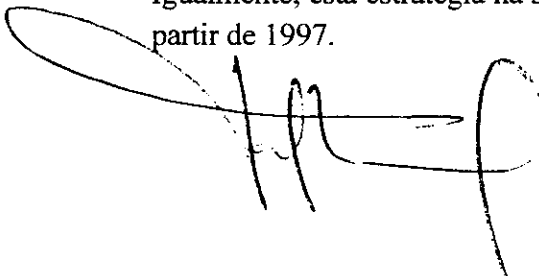
- Proporcionar liquidez a sus accionistas recuperando el valor completo de sus acciones mediante el retorno a éstos de los ingresos procedentes de las desinversiones, incluyendo las plusvalías generadas en dichas ventas.
- Ofrecer a éstos la posibilidad de tomar parte en futuras operaciones de capital inversión a través de un vehículo fiscalmente eficiente, con una estructura de costes variable y con liquidez con ocasión de cada desinversión ; y
- Aproximar su esquema operativo al habitual de la actividad de capital inversión a nivel mundial.



El nuevo modelo del Grupo Mercapital incluye la utilización de Mercapital Servicios Financieros, S.L., (sociedad instrumental sin activos significativos, vendida en diciembre de 1996 al equipo directivo de Mercapital, S.A. por un precio equivalente al valor teórico contable a la fecha de la venta), para lo que se han realizado durante el año 1997 las siguientes actuaciones :

- Venta a la sociedad Mercapital Servicios Financieros, S.L., del inmovilizado material en uso de la Sociedad (mobiliario, equipos informáticos, etc) por su valor en libros, neto de amortizaciones, al 31 de diciembre de 1996 por un importe de 118 millones de pesetas. (Nota 6)
- Venta a Mercapital Servicios Financieros, S.L., 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. (véase Nota 7)
- Subrogación por Mercapital Servicios Financieros, S.L., en las 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 ya no tiene personal alguno en plantilla en el ejercicio 1997 y la gestión de sus activos e inversiones se realiza por Mercapital Servicios Financieros, S.L., en virtud de los contratos de prestación de servicios e intermediación firmados por ambas sociedades con fecha 10 de enero de 1997. (véase Nota 12).

Igualmente, esta estrategia ha supuesto el cese de la actividad inversora de Mercapital S.A., a partir de 1997.



(2) **BASES DE PRESENTACIÓN**

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 1997, 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 1996 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

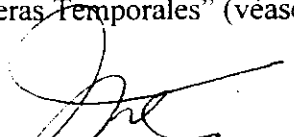
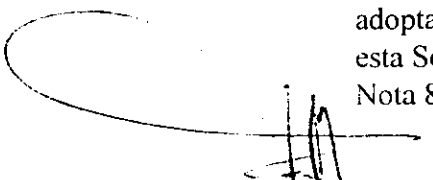
b) **Principios contables-**

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.

c) **Sociedades dependientes y asociadas**

Al 31 de diciembre de 1996 la única sociedad dependiente era Mercapital International BV, sociedad de nacionalidad holandesa participada en un 100% por Mercapital, S.A. Durante el año 1997, Mercapital, S.A. se ha adjudicado directamente sus activos, estando en proceso los trámites necesarios para su disolución.

Igualmente al finalizar el año 1996, únicamente había una sociedad asociada, denominada Campbell Lutyens & Co., Ltd. Debido al cambio estratégico adoptado por la Sociedad (véase Nota 1), en 1997 la inversión existente en esta Sociedad se ha traspasado a "Inversiones Financieras Temporales" (véase Nota 8).



(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 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 1997 y 1996 han ascendido a 15 y 28 millones de pesetas, respectivamente. (Véase Nota 5).

**c) Inmovilizaciones materiales-**

Las inmovilizaciones materiales se componían, fundamentalmente, de mobiliario e instalaciones y equipos para proceso de datos, y se presentaban en los balances de situación, hasta 31 de diciembre de 1996, a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada. La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calculaba linealmente en función de los años de vida útil estimada.

Como consecuencia de la nueva orientación estratégica aprobada por el Consejo de Administración, los activos operativos de la Sociedad han sido vendidos a su valor neto contable a Mercapital Servicios Financieros, S.L. (Véanse Notas 1 y



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. (Al 31 de diciembre de 1997 no existían inversiones de este tipo).

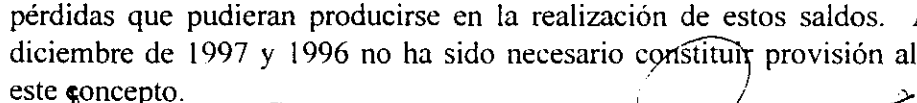
**2. No cotizados en Bolsa**

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 1997 y 1996 cuyos movimientos y saldos se detallan en las Notas 7 y 8.

e) **Deudores**

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 1997, asciende a 632 millones de pesetas, se registra por el importe entregado, son a corto plazo y, en su mayor parte, no devengan intereses. Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad calcula la provisión para insolvencias necesaria para cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos saldos. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 no ha sido necesario constituir provisión alguna por este concepto.



**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 (6 millones durante el ejercicio 1997) se presentan dentro del capítulo "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**g) Tesorería**

En este capítulo se incluyen activos a corto plazo que en su mayor parte son cuentas corrientes e imposiciones a plazo fijo. Estas últimas se registran a su coste de adquisición y los intereses devengados se registran en el epígrafe "Ajustes por periodificación y otras cuentas" de los balances de situación adjuntos.

**h) 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.

**i) 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.

**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, entendiendo 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 10).

De acuerdo con la legislación fiscal 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 dicha normativa, en años anteriores se registró 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 10).

(4) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1997 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	3.062
	----
Beneficio del ejercicio 1997	<u>3.062</u>

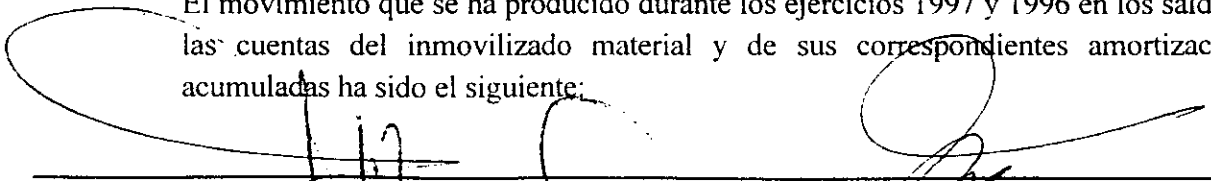
(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1997 y 1996 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldos al inicio del ejercicio	25	51
Adiciones	1	2
Amortizaciones	(15)	(28)
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	<u>11</u>	<u>25</u>

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1997 y 1996 en los saldos de las cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



MILLONES DE PESETAS



	Elementos de				
	Instalaciones	Transporte	Mobiliario	Equipos Informáticos	Otros
<b>Coste:</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 1995	38	21	84	104	60
Adiciones	1	17	8	45	6
Salidas, bajas o reducciones	(22)	(4)	(22)	(64)	---
Saldos al 31 de diciembre de 1996	17	34	70	85	66
Salidas, bajas o reducciones (*)	(17)	(34)	(70)	(85)	---
Traspaso a "Otros activos"	---	---	---	---	(66)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	---	---	---	---	---
<b>Amortización acumulada :</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 1995	17	8	42	48	---
Adiciones	3	6	7	22	---
Salidas, bajas o reducciones	(12)	(1)	(12)	(40)	---
Saldos al 31 de diciembre de 1996	8	13	37	30	88
Salidas, bajas o reducciones (*)	(8)	(13)	(37)	(30)	---
Saldos al 31 de diciembre de 1997	---	---	---	---	---
Inmovilizado material neto al 31 de diciembre de 1997	---	---	---	---	---

(\*) Con fecha 1 de enero de 1997, el inmovilizado material operativo ha sido vendido a Mercapital Servicios Financieros, S.L. a su precio de coste (206 millones de pesetas) su amortización acumulada (88 millones de pesetas) lo que da un importe neto de 118 millones de pesetas (Véase Nota 1). El resto del saldo neto de este capítulo (118 millones de pesetas) corresponde a activos no afectos a la explotación, que han sido traspasados al capítulo "Otros activos" hasta que se produzca su venta.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

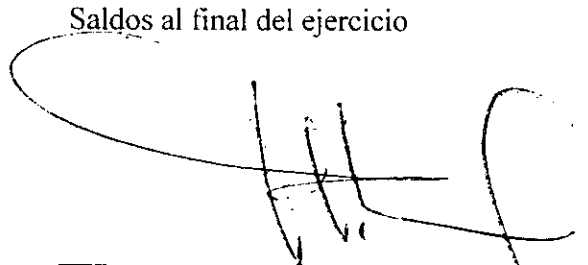
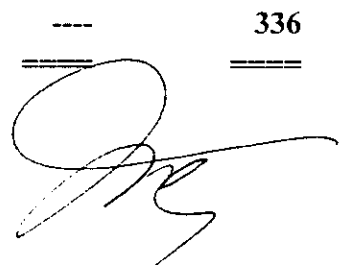
Al 31 de diciembre de 1997 no había Sociedades Dependientes o Asociadas, según se explica en la Nota 2.c).

El movimiento producido en esta cuenta durante los ejercicios 1997 y 1996 se muestra a continuación:

	<u>Millones de Pesetas</u>			
	<u>Sociedades Dependientes</u>	<u>Sociedades Asociadas</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.026	480	7	1.513
Entradas	--	--	64	64
Salidas	(50)	--	(3)	(53)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	976	480	68	1.524
Entradas	--	--	--	--
Salidas	(976)	--	(68)	(1.044)
Traspaso a "Inversiones financieras temporales" (Nota 8)	--	(480)	--	(480)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	--	--	--	--

Los movimientos producidos en los años 1997 y 1996 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>1.997</u>	<u>1.996</u>
Saldos al inicio del ejercicio	336	364
Aplicación de provisiones a su finalidad	(166)	(28)
Traspaso a "Provisión por depreciación - Inversiones financieras temporales" (Nota 8)	(170)	---
Saldos al final del ejercicio	---	336

(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 1997 y 1996 han sido los siguientes :

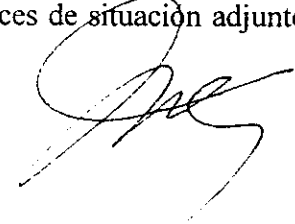
**Millones de Pesetas**

**Valores de Renta Variable**

	<u>Cotizados</u>	<u>No Cotizados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 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	2.269	11.443	13.712
Compras y adiciones	---	1.910	1.910
Ventas y reducciones	(2.141)	(3.055)	(5.196)
Traspasado de "Inmovilizaciones financieras" (Nota 7)	---	480	480
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 1997	128	10.778	10.906

**Valores de renta variable**

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 :

	Porcentaje de Participación		1997 (a)	1996
	1997	1996		
<b>COTIZADOS</b>				
Marco Ibérica Distribución de Ediciones, S.A.	0,00	24,97	0	2.141
Compagnie Financiere Saint-Honoré, S.A. (b)	0,27	0,40	128	128
<b>Total Valores cotizados</b>			<b>128</b>	<b>2.269</b>
<b>NO COTIZADOS</b>				
Ganima, S.L.	96,33	96,33	578	578
Ahorro y Crédito Hipotecario, SFI, S.A.	67,08	67,08	610	610
Corporación Inversora del Mediterráneo, S.A.	60,51	60,51	16	16
Sil Investments, S.A. (c)	56,36	0,00	1.410	0
Campbell, Lutyens & Hudson (d) (e)	45,02	--	480	0
Parsumer Capital, B.V. (f)	25,00	25,00	500	0
Mecalux, S.A.	8,43	8,43	545	545
Amorim Investimentos e Participações, S.A. (g)	7,67	7,67	4.450	4.450
Parque de Atracciones de Madrid, S.A.	7,57	7,57	267	267
Río Verde Cartón, S.A. (e)	7,08	7,08	411	411
Lácteas García Baquero, S.A. (h)	5,29	4,35	558	558
Nova Icaria, S.A. (i)	4,86	4,86	18	18
Euroszue, SCA (j)	3,70	3,70	147	518
Banco Finantia, S.A.	3,19	3,19	788	788
Barón de Ley, S.A.	0,00	30,46	0	1.112
Cartera de Medios, S.A.	0,00	11,76	0	158
Dogi, S.A.	0,00	6,13	0	236
Frida Alimentaria, S.A.	0,00	14,55	0	452
Intermedica, S.A.	0,00	7,93	0	68
J. Garcia Carrion, S.A.	0,00	3,24	0	105
Nisa MC, S.A. (k)	---	100,00	---	521
Otras sociedades	---		0	32
<b>Total valores no cotizados</b>			<b>10.778</b>	<b>11.443</b>



(a) Para la cobertura de las posibles minusvalías existe una "Provisión por depreciación" de 683 millones de pesetas.

(b) Antes denominada "La Savoisiennne".

(c) Participa en un 38% en Occidental Hotels Management, S.A.

(d) En 1996 clasificada como "Inmovilizaciones financieras" (Véase Nota 2)

(e) Auditada por Deloitte & Touche.

(f) La participación en esta Sociedad (cuyo principal activo consiste en la participación del 4% de ACS) en 1996 se tenía a través de Mercapital International BV.

(g) Auditada por Price Waterhouse.

(h) Auditada por Ernst & Young

(i) Auditada por Audiec Checkaudit.

(j) Las devoluciones efectuadas durante el año se realizan en concepto de reembolso de prima de emisión, por lo que las posibles plusvalías existentes se reconocerán con posterioridad.

(k) Fusionada con Mercapital, S.A. durante 1997.



Para la cobertura de las posibles minusvalías en el saldo de estas inversiones, existe una "Provisión por depreciación", cuyo saldo al 31 de diciembre de 1997 ascendía a 683 millones de pesetas.

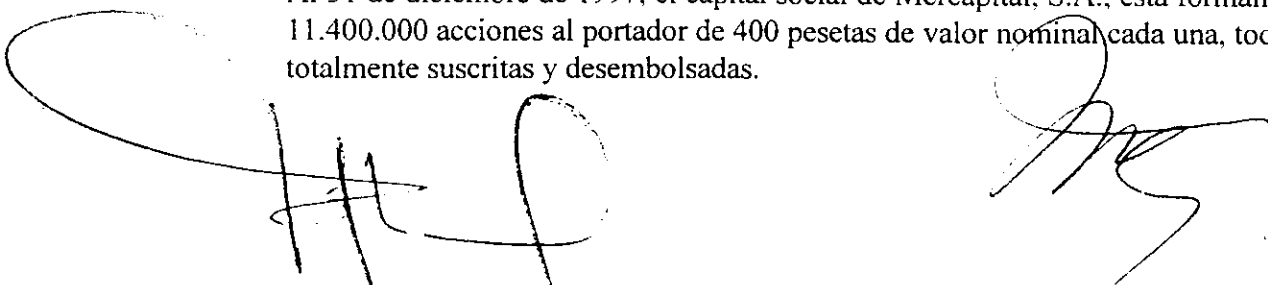
Los movimientos producidos en los años 1997 y 1996 en la cuenta "Provisión por depreciación" para la cobertura de las minusvalías estimadas (véase Nota 3-d) en los valores incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" son los siguientes:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldos al inicio del ejercicio	921	2.529
Más -		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	200	249
Menos -		
Aplicación de provisiones a su finalidad	(608)	(1.466)
Trasposos de "Provisión para insolvencias"	---	(391)
Trasposo de "Provisión por depreciación Inmovilizaciones financieras" (Nota 7)	170	---
	<hr/>	<hr/>
Saldos al final del ejercicio	<u>683</u>	<u>921</u>

(9) **FONDOS PROPIOS**

a) **Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 1997, el capital social de Mercapital, S.A., está formalizado en 11.400.000 acciones al portador de 400 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 transformó en su día 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 1997 y 1996 han sido los siguientes :

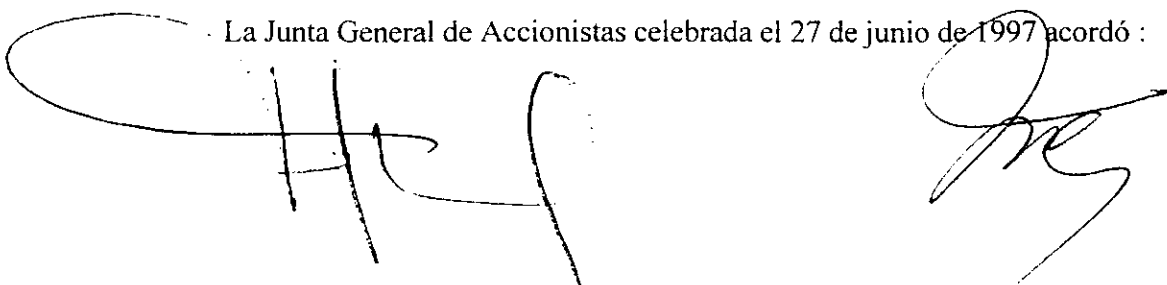
	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	11.535
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(105)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<b>11.430</b>
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(30)
Reducciones de capital por reducción del valor nominal de las acciones con devolución en efectivo a los accionistas	(6.840)
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<b><u>4.560</u></b>

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

- La facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta el máximo permitido, 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.
- La facultad para emitir obligaciones convertibles o no convertibles en acciones, bonos u otros títulos de orden similar, hasta la cuantía máxima autorizada 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, y se mantienen en vigor.

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 1997 acordó :



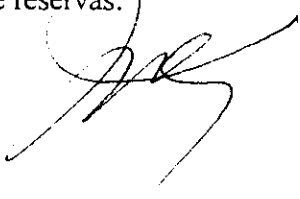
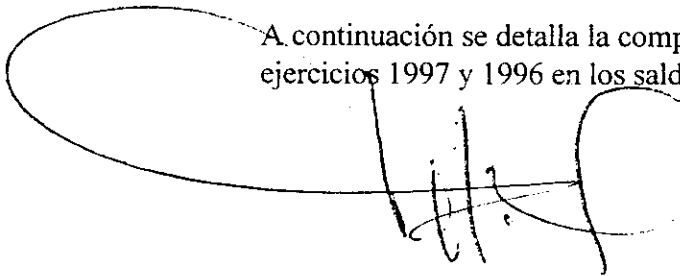
- Autorizar al Consejo de Administración y a sus sociedades filiales para que al amparo del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas pueda adquirir acciones de Mercapital, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedades filiales, no exceda del 5% del capital social en cada momento de Mercapital, S.A.
- Reducir el capital social en la cifra de 30 millones de pesetas, mediante la amortización de 30.000 acciones existentes en autocartera, cuyo coste ascendía a 36 millones de pesetas, aproximadamente. (Veáse apartado b) de esta nota).
- Aprobar la fusión por absorción de NISA MC, S.A., sociedad participada al 100% por Mercapital, S.A.
- Reducir el capital social en 3.420 millones de pesetas mediante la disminución del valor nominal de las acciones de 1.000 pesetas a 700 pesetas por acción, devolviendo su importe a los accionistas.

La Junta General Extraordinaria celebrada el 16 de octubre de 1997, acordó reducir el capital social en 3.420 millones de pesetas mediante la disminución del valor nominal de las acciones de 700 pts. a 400 pts. por acción, devolviendo su importe a los accionistas.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se poseía 1.801 y 64.827 acciones respectivamente, (0,02% y 0,57% 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 1997 y 1996 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 1995	2.349	1.441	167	1.200	1.331	6.488
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	2.349	1.441	75	360	1.406	5.631
Aplicación de reservas por distribución de resultados	---	---	---	---	306	306
Trasposos de reservas (*)	(1.437)	2.384	---	---	(947)	---
Aplicado en la fusión de Nisa MC, S.A.	---	---	---	---	(342)	(342)
Amortización de acciones propias	---	---	(6)	---	---	(6)
Traspaso entre reservas	---	69	(67)	---	(2)	---
Saldos al 31 de diciembre de 1997	912	3.894	2	360	421	5.589

(\*) Corresponde a la restitución de prima de emisión, que en su mayor parte corresponden a trasposos realizados en ejercicios anteriores a reserva legal y a otras reservas.

Las principales características legales de esta sociedad 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**

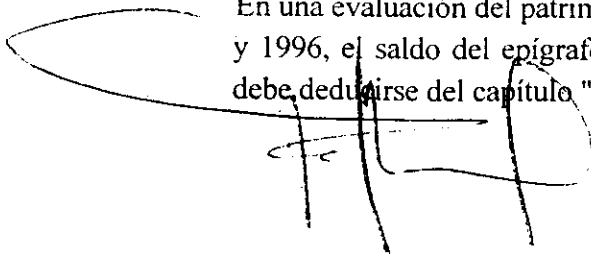
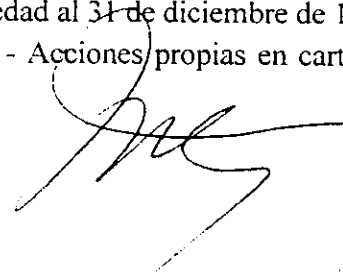
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital 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, habiendo procedido durante 1997 a adaptar su saldo al mencionado límite, como consecuencia de las reducciones de capital realizadas.

### **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 1997 y 1996 el número de acciones propias que tenía Mercapital, S.A. era de 1.801 y 64.827, respectivamente.

En una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el saldo del epígrafe "Activo Circulante - Acciones propias en cartera" debe deducirse del capítulo "Fondos propios".

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be a cursive representation of the letters 'H' and 'D'.A smaller, more fluid handwritten signature in black ink, possibly representing the initials 'M' and 'S'.

#### 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) SITUACIÓN FISCAL

Mercapital, S.A. tiene abiertos a inspección los ejercicios 1993 y siguientes para todos los impuestos que le son de aplicación. En el ejercicio 1997, la Inspección de los Tributos incoó actas por el Impuesto sobre Sociedades y por Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, en relación con los ejercicios 1989, 1990, 1991 y 1992, cuyo efecto en la cuenta de resultados, correspondiente a intereses de demora, no ha sido significativo.

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 ello pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha uno de octubre de 1997 se otorgó ante notario escritura pública de fusión por absorción de NISA MC, S.A. por Mercapital, S.A., con efectos uno de enero de 1997. La fusión fue acogida mediante comunicación a la Administración Tributaria al régimen de neutralidad fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. En cumplimiento de las obligaciones contables establecidas en el artículo 107 de la citada Ley, se incluye a continuación el último balance cerrado por NISA MC, S.A. :

ACTIVO		PASIVO	
Gastos de establecimiento	269.577	Capital suscrito	91.630.000
Existencias	108.348.067	Reservas	6.715.613
Deudores	92.355	Rdos. Ejercicios anteriores	19.074.988
Inv. Financieras temporales	9.300.000	Pérdida y Ganancias	-1.232.470
Tesorería	2.487.158	Acreeedores a largo plazo	260.000
		Acreeedores a corto plazo	4.049.026
<b>Total</b>	<b>120.497.157</b>	<b>Total</b>	<b>120.497.157</b>

Existen, por otra parte, bienes incorporados en la contabilidad de Mercapital, S.A. por un valor diferente a aquel por el que figuraban en NISA MC, S.A., conforme al siguiente desglose :

DESCRIPCION	VALOR EN NISA	VALOR EN MERCAPITAL
Plazas de garaje y locales comerciales.	108.348.067	170.590.000

No existen beneficios fiscales disfrutados por NISA MC, S.A. por los que Mercapital, S.A. debiera asumir el cumplimiento de determinados requisitos.

La conciliación del resultado contable de la sociedad de los ejercicios 1997 y 1996 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente :

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1.996</u>
Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto de Sociedades	4.707	408
Diferencias Permanentes	---	(2)
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	(907)	(1.392)
- Con origen en el ejercicio	814	506
Base Imponible (Resultado Fiscal)	<u>4.614</u>	<u>(480)</u>

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 negativas 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. La provisión para Impuestos sobre Sociedades del ejercicio 1997, por 1.645 millones de pesetas, ha sido aplicada a reducir el crédito fiscal existente, por lo que al cierre del ejercicio los créditos fiscales por impuestos anticipados y bases imponibles negativas pendientes de compensar (neto de los impuestos diferidos - 21 millones de pesetas - correspondientes a la incorporación de los activos de NISA MC, S.A.) se han reducido contablemente a un saldo de 1.672 millones de pesetas (3.270 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996).

Los Administradores de la Sociedad consideran que las plusvalías pendientes de materializar, existentes en los valores registrados en el capítulo "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 son superiores a las que es necesario obtener para la total recuperación de este crédito fiscal, opinión que se ha visto reforzada durante el ejercicio 1997 con las importantes plusvalías obtenidas en la realización de algunos de estos valores.

El saldo del epígrafe "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 registradas en el saldo del epígrafe "Deudores-Administraciones públicas" del activo de los balances de situación adjuntos.

Mercapital, S.A. se ha acogido a la deducción por doble imposición prevista en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. El importe de las deducciones a la cuota pendientes de compensar al 31 de diciembre de 1997 ascienden a 437 millones de pesetas (243 y 194 millones de pesetas correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996 respectivamente)

