

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
28 MAYO 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 28337

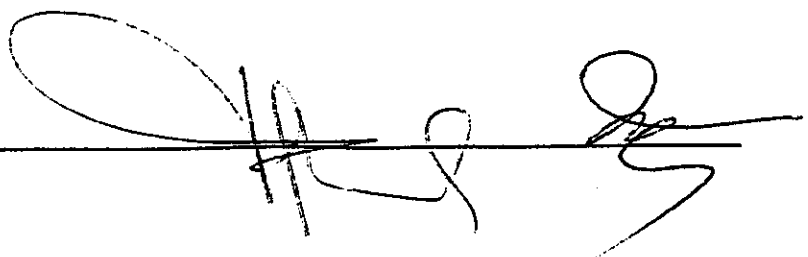
MERCAPITAL, S.A.

CUENTAS

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5946

ANUALES

1998



Ramundo 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. (en lo sucesivo "la Sociedad"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 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 1998 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 27,9% de la cifra total de activos (véase detalle en la Nota 6). Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 1998 se basa, en lo relativo a estas participaciones, únicamente en el informe de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 5 de mayo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véase Nota 6), las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio 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 1998. 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

26 de abril de 1999

MERCAPITAL, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)
 (En millones de Pesetas)

	Cuentas Anuales		Proforma		PASIVO		Cuentas Anuales		Proforma	
	Ejercicio	1.997(*)	Ejercicio	1.998(**)	Ejercicio	1.997(*)	Ejercicio	1.997(*)	Ejercicio	1.998(**)
ACTIVO										
INMOVILIZADO										
Gastos de establecimiento (Nota 5)	0	11	0	0						
Provisión por depreciación Inmovilизaciones Financieras	0	0	0	0						
Total inmovilizado	0	11	0	0						
ACTIVO CIRCULANTE										
Deudores										
Otros deudores (Nota 6)	3.327	631	19.996	19.996						
Administraciones públicas (Nota 8)	1.324	1.875	7.957	7.957						
	4.651	2.506	27.953	27.953						
Inversiones financieras temporales (Nota 6)										
Valores de renta variable con cotización oficial en Bolsa	0	128	0	0						
Valores de renta variable sin cotización oficial en Bolsa	7.545	10.778	45.346	45.346						
Provisión por depreciación (Nota 6)	(834)	(683)	(5.012)	(5.012)						
	6.711	10.223	40.334	40.334						
	<u>360</u>	<u>224</u>	<u>2.164</u>	<u>2.164</u>						
Otros activos	54	2	325	325						
Acciones propias en cartera										
Tesorería										
Caja, bancos y activos monetarios	920	894	5.529	5.529						
Ajustes por periodificación	12	1	72	72						
Total Activo Circulante	12.708	13.850	76.377	76.377						
TOTAL ACTIVO	12.708	13.861	76.377	76.377						
PASIVO										
FONDOS PROPIOS (Nota 7)										
Capital suscrito (Nota 7)	4.560	4.560	4.560	4.560						
Reservas (Nota 7)	7.171	5.589	5.589	5.589						
Beneficio del ejercicio	711	3.062	3.062	3.062						
Total fondos propios	12.442	13.211	13.211	13.211						
ACREEDORES A LARGO PLAZO										
Otras deudas no comerciales	0	0	0	0						
ACREEDORES A CORTO PLAZO										
Administraciones públicas	0	1	0	0						
Otras deudas no comerciales	184	228	184	228						
Ajustes por periodificación y otras cuentas	82	421	421	421						
	<u>266</u>	<u>650</u>	<u>650</u>	<u>650</u>						
TOTAL PASIVO	12.708	13.861	76.377	76.377						

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.
 (*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.
 (**) Datos del ejercicio 1998 expresados en Miles de Euros, que se presentan exclusivamente a efectos informativos.



MERCAPITAL, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)

(En millones de Pesetas)

	Cuentas Anuales		H A B E R	Cuentas Anuales		Proforma
	Ejercicio	Ejercicio		Ejercicio	Ejercicio	
D E B E	1.998	1.997(*)		1.998	1.997(*)	1.998(**)
GASTOS FINANCIEROS	11	20		1.646	212	9.893
GASTOS DE PERSONAL (Nota 12)	0	0		1	5.704	6
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Nota 5)	11	15				
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 10)	391	1.095		60	103	360
TOTAL GASTOS DE GESTION	413	1.130				
BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION	1.294	4.889		0	18	0
PROVISIONES						
Para fondo fluctuación de valores (Nota 6)	200	200		1.707	6.037	10.259
Total Provisiones	200	200				
BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.094	4.689				
BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.094	4.707				
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 8)	383	1.645				
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	711	3.062				

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

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

(**) Datos del ejercicio 1998 expresados en miles de Euros, que se presentan exclusivamente a efectos informativos

MERCAPITAL, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

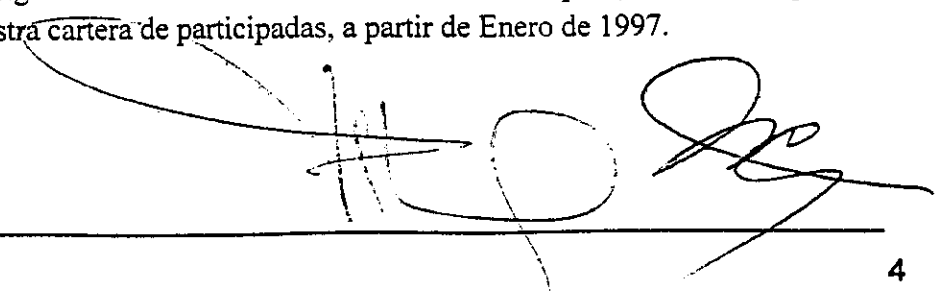
(1) RESEÑA HISTÓRICA

Mercapital, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en mayo de 1964 bajo la denominación de General Mercantil, S.A., cambiando la misma 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 los años 1996 y 1997, como quedó recogido en los correspondientes informes anuales, se diseñó y aprobó por los órganos sociales –Consejo de Administración y Junta General- una nueva estructura para la Sociedad que perseguía los siguientes objetivos básicos :

- Proporcionar liquidez a sus accionistas recuperando el valor completo de sus acciones mediante el retorno a estos de los ingresos procedentes de las desinversiones, incluyendo las plusvalías generadas en dichas ventas.
- Ofrecer a estos la posibilidad de tomar parte en las futuras operaciones de capital inversión a través de un vehículo fiscalmente eficiente con una estructura de costes variables y con liquidez con ocasión de cada desinversión (Mercapital Sociedad de Capital Inversión, N.V.).
- Aproximar su esquema operativo al habitual de la actividad de capital inversión a nivel mundial mediante la externalización de la gestión, al suscribir con Mercapital Servicios Financieros, S.L. los contratos de prestación de servicios e intermediación que se firmaron con fecha 10 de Enero de 1997.

Todo ello llevó consigo el cese de nuevas inversiones en Mercapital, S.A., a excepción de las derivadas de nuestra cartera de participadas, a partir de Enero 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 1998, 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 1997 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) **Aspectos derivados del "Efecto 2000"**

Dado que la Sociedad no comercializa productos con clientes, ni su actividad viene condicionada por el uso de sistemas informáticos complejos, no se considera que el llamado "Efecto 2000" pueda suponer ningún problema de importancia.

No obstante, se ha implantado un plan de actuación, cuyo objetivo básico ha sido confirmar la adecuada adaptación de todos los sistemas e instalaciones al año 2000, habiéndose finalizado ya dicho plan.

Los equipos y sistemas utilizados en la gestión son propiedad de Mercapital Servicios Financieros, S.L., y de reciente adquisición, por lo que su adaptación no ha requerido especial dificultad, no habiendo supuesto gasto alguno para Mercapital, S.A. en virtud del contrato de prestación de servicios firmado entre ambas sociedades (Véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad no tenía contratada ninguna póliza de seguros que específicamente cubriera las posibles responsabilidades derivadas de "Efecto 2000" por no considerar que existan riesgos de importancia.

(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 1998 y 1997 han ascendido a 11 y 15 millones de pesetas, respectivamente. (Véase Nota 5).

c) 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 1998 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.

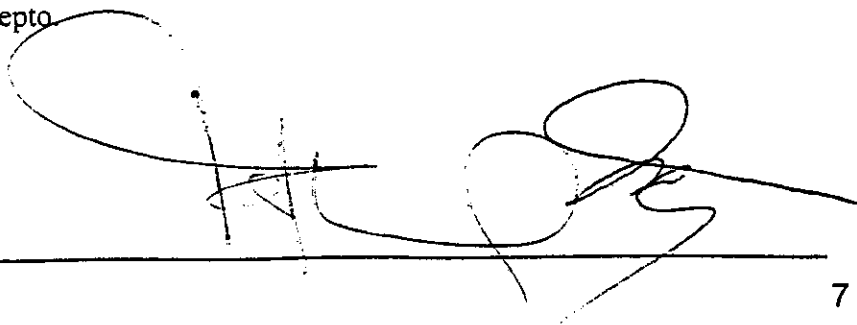
La aplicación de estas normas de valoración ha producido unas dotaciones a la "Provisión por depreciación" de valores con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias de 1998 y 1997 cuyos movimientos y saldos se detallan en la Nota 6.

d) Deudores

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 1998, asciende a 3.327 millones de pesetas (véase Nota 6), se registra por el importe entregado y son a corto plazo.

Dentro de este importe, se incluye como partida más significativa, los créditos y cuentas a cobrar a Capital Plus, por un total de 3.154 millones de pesetas, derivadas de la operación de canje de la participación existente en Amorim, Investimentos e Participações S.G.P.S., según se explica en la Nota 6

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 1998 y 1997 no ha sido necesario constituir provisión alguna por este concepto



e) 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. (Véase Nota 7)

Los beneficios ó pérdidas en venta de acciones propias se presentan dentro del capítulo "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el ejercicio 1998 no se ha producido ningún resultado por este concepto.

f) Tesorería

En este capítulo se incluyen activos a corto plazo que en su mayor parte son cuentas corrientes, imposiciones a plazo fijo y fondos de inversión en activos del mercado monetario. 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.

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) 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 las deducciones contempladas en la normativa en vigor, se considera como un menor importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica. (véase Nota 8).

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 8).

(4) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1998 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

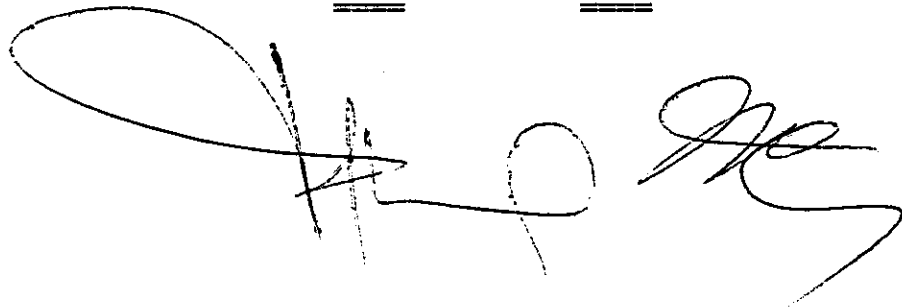
	<u>Millones de Pesetas</u>
Reservas Voluntarias	711

Beneficio del ejercicio 1998	711
	====

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1998 y 1997 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Saldos al inicio del ejercicio	11	25
Adiciones	--	1
Amortizaciones	(11)	(15)
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	--	11
	====	====



(6) **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 1998 y 1997 han sido los siguientes :

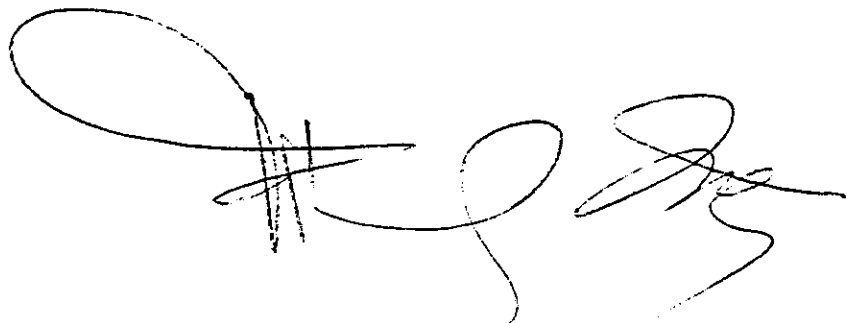
Millones de Pesetas

Valores de Renta Variable

	<u>Cotizados</u>	<u>No Cotizados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	2.269	11.443	13.712
Compras y adiciones	---	1.910	1.910
Ventas y reducciones	(2.141)	(3.055)	(5.196)
Trasposos	---	480	480
Saldos al 31 de diciembre de 1997	128	10.778	10.906
Compras y adiciones	---	160	23
Ventas y reducciones	(128)	(3.393)	(3.384)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	---	7.545	7.545

Valores de renta variable

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el detalle de los valores de renta variable incluidos en el capítulo de "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos es el siguiente :



	Millones de pesetas	
	Coste en Libros	
	1998 (a)	1997
COTIZADOS		
Compagnie Financiere Saint-Honoré, S.A. (b)	---	0,27
Total Valores cotizados	---	0,27
NO COTIZADOS		
Ganima, S.L.	578	96,33
Ahorro y Crédito Hipotecario, SFI, S.A.	610	67,08
Corporación Inversora del Mediterráneo, S.A.	16	60,51
Sil Investments, S.A. (b)	1.433	56,36
Campbell, Lutyens & Hudson (c)	480	45,02
Capital Plus, S.A. (e)	1.296	---
Parsumer Capital, B.V. (d)	500	25,00
Mecalux, S.A.	545	8,43
Parque de Atracciones de Madrid, S.A.	267	7,57
Río Verde Cartón, S.A. (c)	411	7,08
Lácteos García Baquero, S.A. (f)	558	5,29
Nova Icaria, S.A.(g)	18	4,86
Euroseuz, SCA	45	3,70
Banco Finantia, S.A. (h)	788	3,19
Amorim Investimentos e Participações, S.A.	---	7,67
Total valores no cotizados	7.545	10.778

(a) Para la cobertura de las posibles minusvalías existe una "Provisión por depreciación" de 834 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

(b) Participa indirectamente en un 37.7% en Occidental Hotels Management, S.A.

(c) Auditada por Deloitte & Touche.

(d) Su principal activo consiste en la participación del 4% de ACS

(e) Auditada por Price Waterhouse.

(f) Auditada por Ernst & Young

(g) Auditada por Audiec Checkaudit.

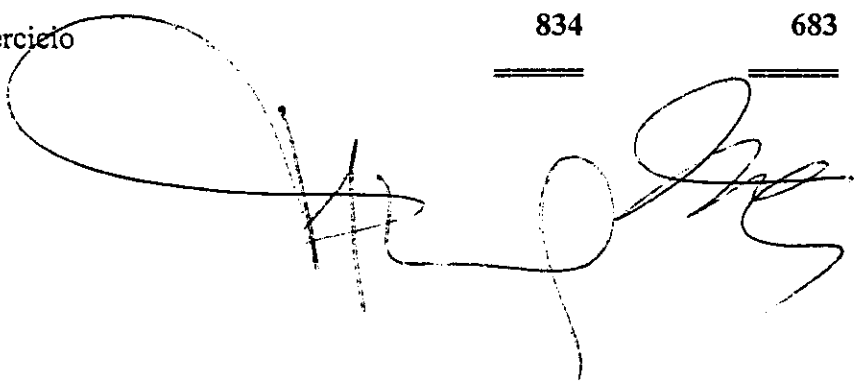
(h) Auditada por KPMG Peat Marwick

Durante el ejercicio 1998 se ha producido el canje de la participación existente en Amorim Investimento e Participações, S.G.P.S. por una participación del 33,33% en la sociedad Capital Plus (propietaria de un centro comercial en Oporto), valorada en libros en 1.296 millones de pesetas, y créditos existentes con dicha sociedad, y otras cuentas a cobrar, cuyo saldo al 31 de diciembre de 1998 asciende a un total de 3.154 millones de pesetas, que se encuentran registrados, entre otros saldos, dentro del epígrafe "Otros Deudores" del balance de situación adjunto. (Véase Nota 3.d.).

Para la cobertura de las posibles minusvalías en la realización de estas inversiones, existe una "Provisión por depreciación", cuyo saldo al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 834 millones de pesetas.

Los movimientos producidos en los años 1998 y 1997 en la cuenta "Provisión por depreciación" para la cobertura de las minusvalías estimadas (véase Nota 3-c) en los valores incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" son los siguientes:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Saldos al inicio del ejercicio	683	921
Más -		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	200	200
Menos -		
Aplicación de provisiones a su finalidad.	(49)	(608)
Trasposos	---	170
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	<u>834</u>	<u>683</u>



(7) FONDOS PROPIOS

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1998, 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.

Durante el año 1998 no se ha producido ninguna variación en la cuenta de "Capital Social".

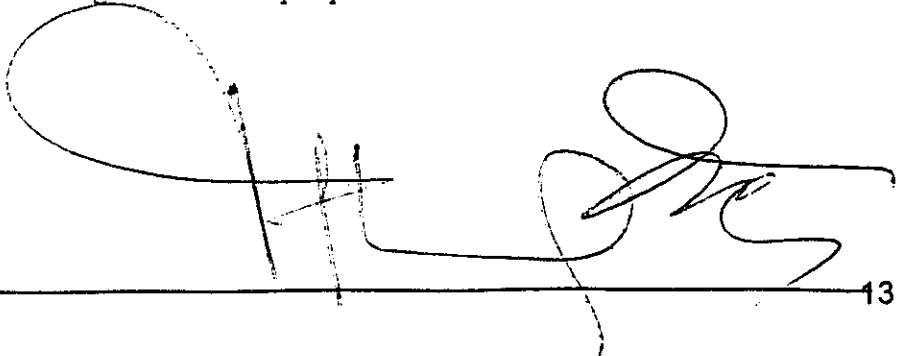
La Junta General de Accionistas de Mercapital, S.A. celebrada el 20 de junio de 1996, acordó delegar en el Consejo de Administración :

- 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 17 de junio de 1998 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 puedan 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.
- Proceder a la devolución de aportaciones a los accionistas mediante la entrega de 130 pesetas por acción, con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones.

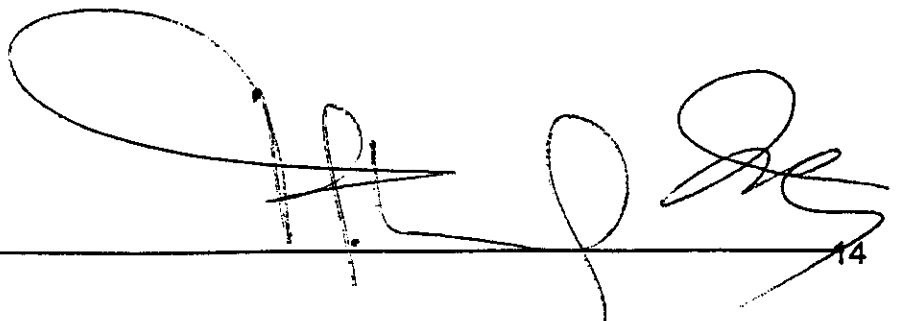


Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se poseía 39.943 y 1.801 acciones respectivamente, (0,35% y 0,02% respectivamente, del capital social). Mercapital, S.A. de acuerdo con el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, mantiene una reserva indisponible equivalente al valor contable de dichas acciones.

El Consejo de Administración tiene previsto plantear a la Junta General de Accionistas a celebrar en el año 1999, la adaptación del Capital Social al Euro y proponer eventualmente una reducción del valor nominal de las acciones en que está representado dicho "Capital Social".

b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en los ejercicios 1998 y 1997 en los saldos de las cuentas de reservas:



14

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>
Saldo 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)	---
Saldo al 31 de diciembre de 1997	912	3.894	2	360	421	5.589
Aplicación de reservas por distribución de resultados	---	---	---	---	3.062	3.062
Trasposos de reservas	---	---	52	---	(52)	---
Distribución a los accionistas	---	(1.480)	---	---	---	(1.480)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	912	2.414	54	360	3.431	7.171

(*) 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 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

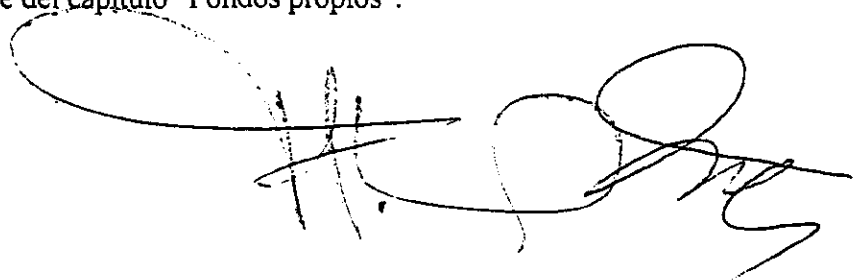
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital 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, 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 1998 y 1997 el número de acciones propias que tenía Mercapital, S.A. era de 39.943 y 1.801, respectivamente.

En una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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.

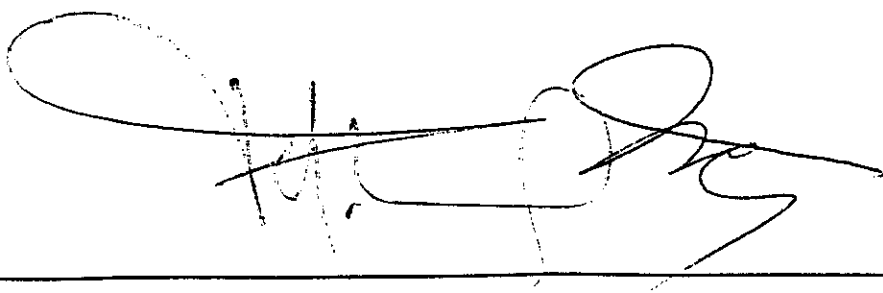
(8) SITUACIÓN FISCAL

Mercapital, S.A. tiene abiertos a inspección los ejercicios 1994 y siguientes para todos los impuestos que le son de aplicación.

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.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad de los ejercicios 1998 y 1997 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente :

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto de Sociedades	1.094	4.707
Diferencias Permanentes	(77)	---
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	(1.252)	(907)
- Con origen en el ejercicio	212	814
Base Imponible (Resultado Fiscal)	<u>(23)</u>	<u>4.614</u>



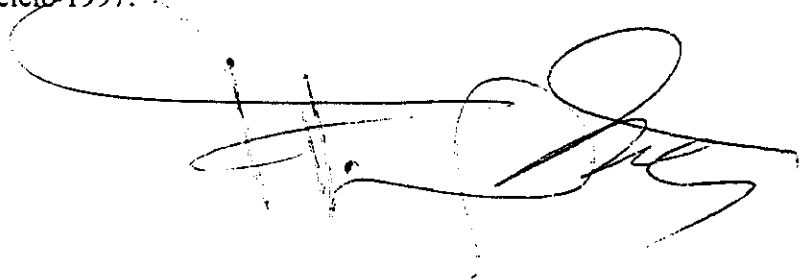
Durante el ejercicio 1993, Mercapital, S.A. procedió a abonar en la cuenta de pérdidas y ganancias un importe aproximado de 3.400 millones de pesetas, derivado de las bases imponibles negativas generadas en 1993 y 1992 por importes de 4.541 y 2.559 millones de pesetas respectivamente, así como de las diferencias negativas temporales generadas en dichos años por importes de 2.300 y 314 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 3 i). 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 1998, por 383 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 se han reducido contablemente a un saldo de 1.294 millones de pesetas (1.672 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

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 1998 son superiores a las que es necesario obtener para la total recuperación de este crédito fiscal, opinión que se ha visto reforzada durante los ejercicios 1997 y 1998 con los importantes dividendos y plusvalías obtenidos en 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 1998 ascienden a 436 millones de pesetas.

En octubre de 1997, se otorgó ante notario, escritura pública de fusión por absorción de NISA, MC, S.A. por Mercapital, S.A. con efectos 1 de enero de 1997. Los requisitos de información exigidos por las obligaciones contables establecidas en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades se incluyeron en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 1997.



(9) OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad en el curso normal de sus operaciones eran:

	<u>Millones de pesetas.</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Avales y otras cauciones prestadas	15	15
Límites de crédito	700	700
Otros compromisos	150	425
	-----	-----
	865	1.140
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 1998, los avales concedidos por Mercapital, S.A. a favor de terceros se han reducido a 15 millones de pesetas.

Los límites de crédito facilitados por entidades bancarias ascienden a final de año a 700 millones de pesetas, que se encuentran sin disponer.

(10) CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 1998 y 1997 es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos financieros	1.646 (*)	212
Beneficio en venta de valores	1	5.704
Prestación de servicios	60	103
	-----	-----
	1.707	6.019
	=====	=====

(*) En su mayor parte, corresponden al dividendo percibido de la sociedad participada Parsumer, con origen en la oferta pública de venta de acciones de Actividades de Construcciones y Servicios, S.A. (ACS).

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

Gastos

Según se explica en la Nota 1, Mercapital, S.A. no dispone de personal en plantilla, por lo que durante el ejercicio 1998 la cuenta de Pérdidas y Ganancias no recoge ningún gasto en concepto de "Gastos de Personal".

La cuenta de "Otros gastos de explotación" recoge los siguientes conceptos :

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Prestación de Servicios por MSF	180	326
Comisión de intermediación por MSF	120	520
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	45	127
Otros gastos de administración	46	122
	391	1.095

El contrato de prestación de servicios con Mercapital Servicios Financieros, S.L. por el que se han facturado 180 millones de pesetas en 1998, establece unos honorarios anuales decrecientes en función del volumen medio de activos de la Sociedad, y cuyo límite máximo para el conjunto de los dos años restantes (1999 y 2000), sería de 84 millones de pesetas, que previsiblemente se cancelarán en su totalidad el próximo año.

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 que en el ejercicio 1998 han supuesto un total de 45 millones de pesetas (127 millones de pesetas en 1997). No existen otras remuneraciones, compromisos por pensiones, prestaciones, préstamos o anticipos, etc a los miembros del Consejo de Administración.

(11) - HECHOS POSTERIORES

En el mes de febrero de 1999, la sociedad participada Capital Plus, ha refinanciado parte de su deuda, lo que le ha permitido reducir de forma anticipada una parte importante de los créditos que mantiene con sus accionistas, lo que para Mercapital, S.A. ha supuesto una recuperación de 2.200 millones de pesetas, aproximadamente. (Véase Nota 3.d.)

(12) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

A continuación se muestra el cuadro de financiación de Mercapital, S.A. correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997.



APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997 (*)		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	922	3,277
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	-	Deudas a largo plazo-	-	-
Adquisiciones de inmovilizado-	-	-	De otras empresas	-	-
Inmovilizaciones materiales	-	-	Enajenación de inmovilizado-	-	118
Inmovilizaciones financieras-	-	61	Inmovilizaciones materiales	-	810
Otras inversiones financieras	-	6.876	Inmovilizaciones financieras-	-	68
Reducciones de capital	-	-	Empresas del grupo	-	73
Devolución Prima Emisión a los accionistas	-	-	Otras inversiones financieras	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-	1.481	-	Enajenación de acciones propias	-	-
De otras deudas	-	81	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de	-	-
Aplicado en la fusión de Nisa MC, S.A.	-	342	Inmovilizaciones financieras-	-	-
Acciones propias en cartería	52	-	Empresas asociadas	-	310
			Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones materiales	-	66
TOTAL APLICACIONES	1,533	7,300	TOTAL ORIGENES	922	4,722
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	611	2,578

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	1998		1997 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	2,145	-	-	2,024
Acreedores	384	-	827	-
Inversiones financieras temporales	-	3,312	-	2,368
Otros activos	136	-	167	-
Tesorería	26	-	847	-
Ajustes por peritificación	11	-	-	27
Otros	-	-	-	-
TOTAL	2,702	3,313	1,841	4,419
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	611	-	2,578

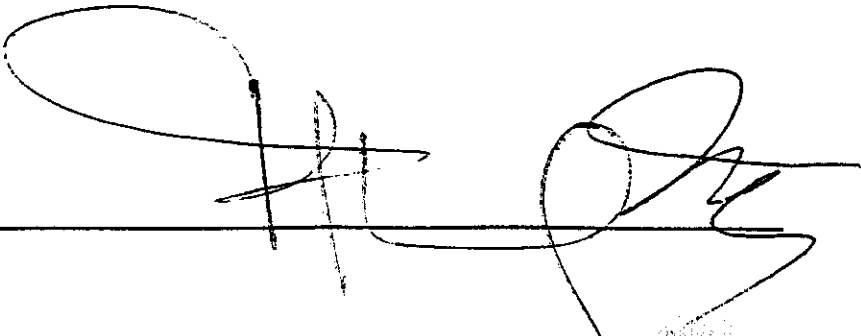
La conciliación entre el Beneficio neto del ejercicio y los Recursos procedentes de las operaciones es la siguiente :

	Millones de Pesetas	
	1998	1997 (*)
Beneficio neto del ejercicio	711	3,062
Dotación a la provisión por depreciación de valores	200	200
Amortizaciones	11	15
Recursos procedentes de las operaciones	922	3,277

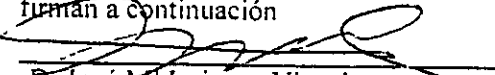
* Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

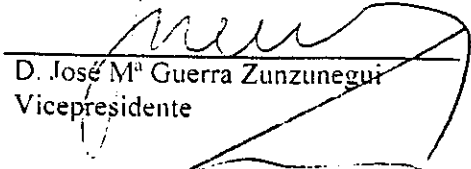
FIRMAS

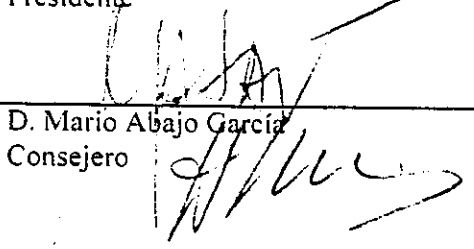
CONSEJEROS

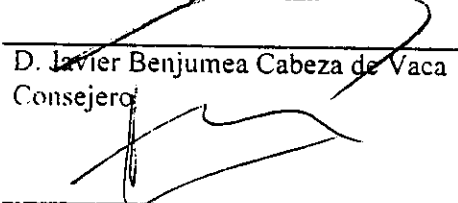


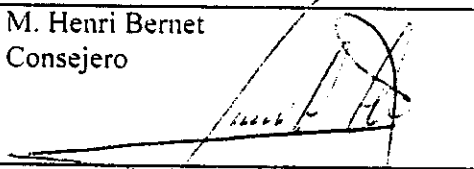
Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de estas Cuentas Anuales, extendidas en 21 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 21, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

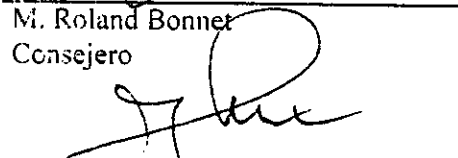

D. José M^a Loizaga Viguri
Presidente

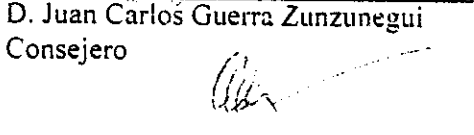

D. José M^a Guerra Zunzunegui
Vicepresidente

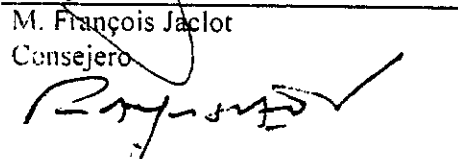

D. Mario Abajo García
Consejero

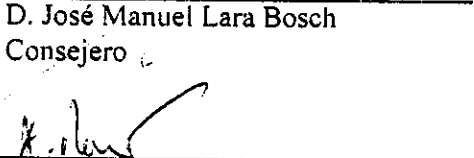

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero

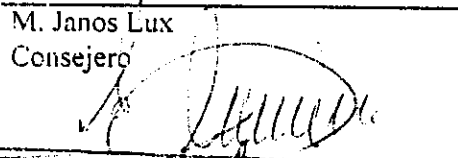

M. Henri Bernet
Consejero

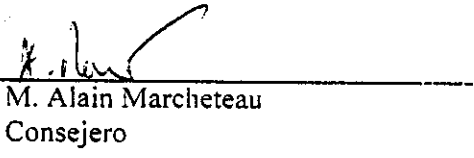

M. Roland Bonnet
Consejero

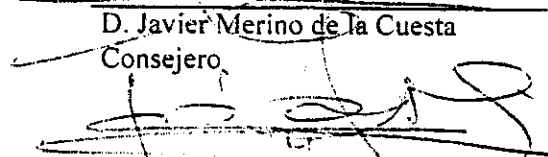

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui
Consejero

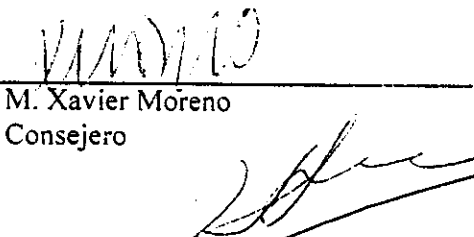

M. François Jaclot
Consejero

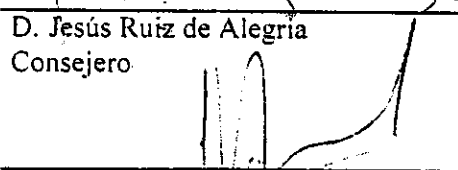

D. José Manuel Lara Bosch
Consejero

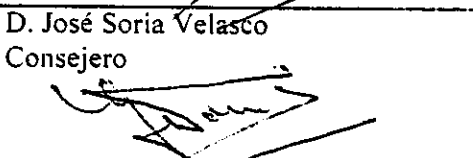

M. Janos Lux
Consejero

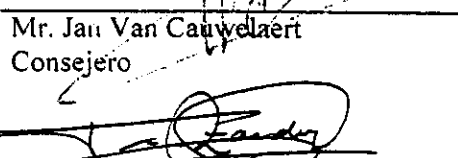

M. Alain Marcheteau
Consejero

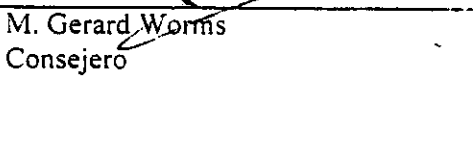

D. Javier Merino de la Cuesta
Consejero

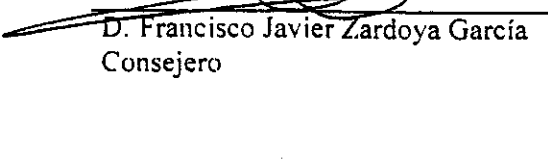

M. Xavier Moreno
Consejero


D. Jesús Ruiz de Alegria
Consejero


D. José Soria Velasco
Consejero


Mr. Jan Van Cauwelaert
Consejero


M. Gerard Worms
Consejero


D. Francisco Javier Zardoya García
Consejero

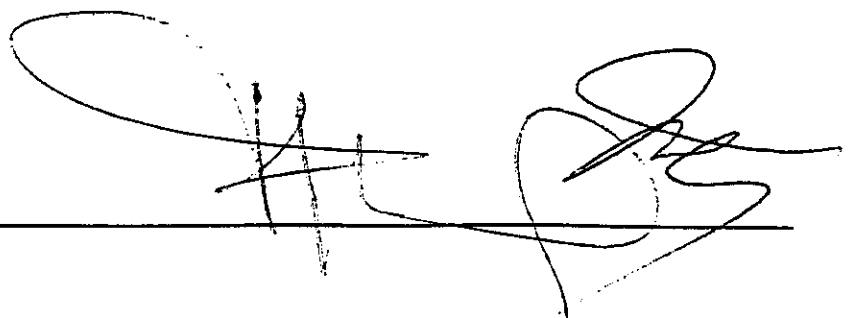
MERCAPITAL, S.A.

INFORME

DE

GESTION

1998

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

1.- OPERACIONES CORPORATIVAS

Devolución de aportaciones a los accionistas

- La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 1998 acordó proceder a la devolución de aportaciones a los accionistas mediante la entrega de 130 pesetas por acción, con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones, devolución que se efectuó a partir del día 6 de julio de 1998.

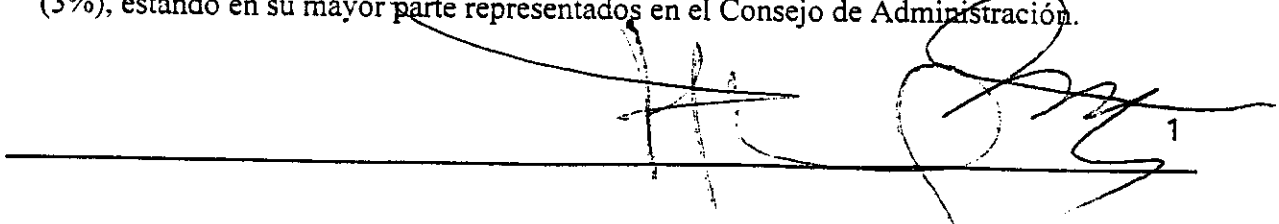
2.- ACTIVIDADES REALIZADAS

Las principales operaciones realizadas durante el año 1998 han sido las siguientes :

- a) Durante los meses de diciembre de 1997 y enero de 1998, Parsumer Capital BV, participada en un 25% de Mercapital, S.A., fue parte en la oferta pública de venta de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS), así como en la inmediata ampliación de capital realizada por dicha sociedad. La liquidez obtenida como consecuencia del conjunto de estas operaciones por un total de 5.600 millones de pesetas, se ha distribuido en concepto de dividendo entre los accionistas, de los que 1.400 millones de pesetas le ha correspondido a Mercapital, S.A.
- b) En el mes de julio de 1998, se procedió al canje de la participación que Mercapital, S.A., junto con Compagnie de Suez y Societe Generale de Belgique, en Amorim Investimentos e Participações, S.G.P.S., por el 100% del capital de la sociedad Capital Plus, S.A., (propietaria de un centro comercial en Oporto), y créditos existentes para la financiación de dicha sociedad. En el mes de febrero de 1999, Mercapital, S.A. ha recuperado una parte de estos créditos por un importe aproximado de 2.200 millones de pesetas, al haber refinanciado Capital Plus, S.A. una parte de su deuda con un sindicato de bancos.

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 13,30% del capital social. Además representa a otras 6.020.481 acciones, un 52,81% adicional.

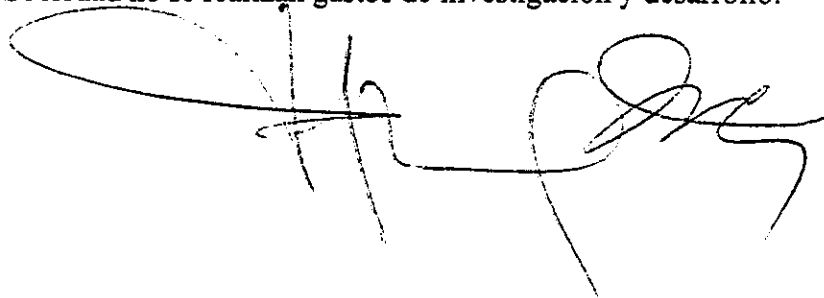
Al 31 de Diciembre de 1998 MERCAPITAL tenía 39.943 acciones de la propia sociedad. El movimiento de la autocartera de MERCAPITAL durante el año supuso una compra total de 38.142 acciones, equivalentes al 0,33% del capital social.

4.- PERSPECTIVAS PARA MERCAPITAL

En los últimos meses del año 1998, la inestabilidad existente en los mercados de valores, produjo una actitud de incertidumbre entre los inversores, que aconsejó posponer los proyectos de desinversión existentes a través de ofertas públicas de venta. Una vez estabilizada la situación de los mercados bursátiles, se espera que en el año 1999 se pueda seguir con el proceso desinversor iniciado hace dos años, y se continúe con la devolución de aportaciones a los accionistas.

5.- GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO


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

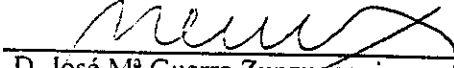


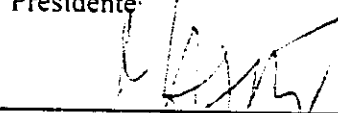
FIRMAS

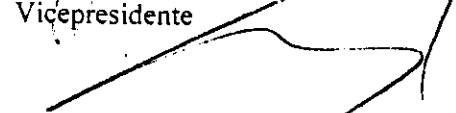
CONSEJEROS

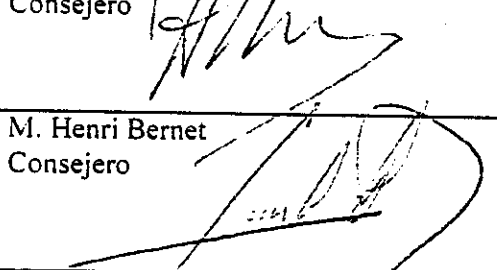
Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de este Informe de Gestión, extendidas en 2 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 2, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación



D. José M^a Loizaga Viguri
Presidente

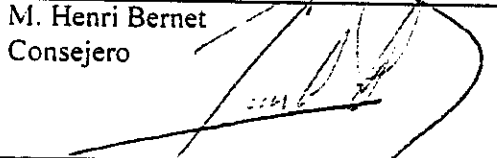

D. José M^a Guerra Zunzunégui
Vicepresidente

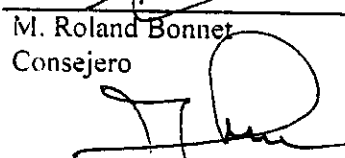

D. Mario Abajo García
Consejero

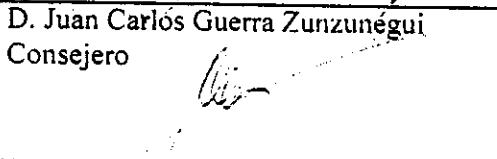

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero

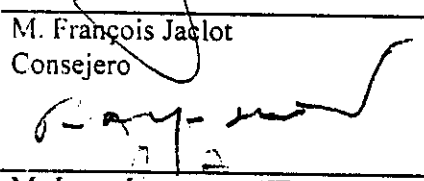

M. Henri Bernet
Consejero

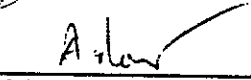

M. Roland Bonnet
Consejero

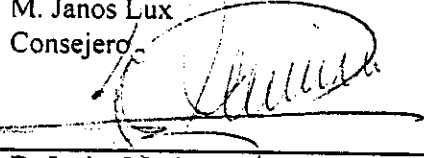

D. Juan Carlós Guerra Zunzunégui
Consejero



M. François Jaclot
Consejero



D. José Manuel Lara Bosch
Consejero



M. Janos Lux
Consejero



M. Alain Marcheteau
Consejero



D. Javier Merino de la Cuesta
Consejero



M. Xavier Moreno
Consejero


D. Jesús Ruiz de Alegria
Consejero


D. José Soria Velasco
Consejero


Mr. Jan Van Cauwelaert
Consejero


M. Gerard Worms
Consejero


D. Francisco Javier Zardoya García
Consejero