

MERCAPITAL, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

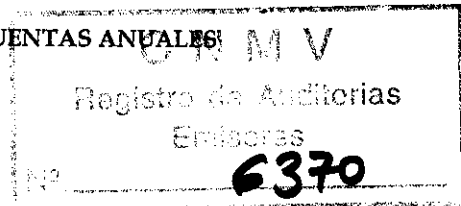
E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Mercapital, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales de MERCAPITAL, S.A. (en lo sucesivo "la Sociedad"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 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 1999 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 30,8% 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 1999 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 26 de abril de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
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 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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

1 de marzo de 2000

MERCAPITAL, S.A.

CUENTAS

ANUALES

1999

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)

(En millones de Pesetas)

D E B E	Cuentas Anuales		H A B E R		Cuentas Anuales		Proforma	
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
	1.999	1.998(*)	1.999	1.998(*)	1.999	1.998(*)	1.999	1.998(**)
GASTOS FINANCIEROS	17	11	102		739	1.646	4.441	
GASTOS DE PERSONAL	0	0	0					
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Nota 5)	5	11	30		3.024	1	18.175	
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 11)	572	391	3.438		70	60	421	
TOTAL GASTOS DE GESTION	594	413	3.570		3	0	18	
BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION	3.239	1.294	19.467		3.836	1.707	23.055	
PROVISIONES								
Para fondo fluctuación de valores (Nota 6)	200	200	1.202					
Total Provisiones	200	200	1.202					
BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.039	1.094	18.265					
BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	3.042	1.094	18.283					
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 9)	1.040	383	6.251					
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	2.002	711	12.032					

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 1999 expresados en miles de euros, que se presentan exclusivamente a efectos informativos, mediante la aplicación al tipo de conversión de 166,386 pesetas por 1 euro.

MERCAPITAL, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(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 (C.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 de Accionistas- 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 (la Sociedad no tiene personal propio), al suscribir con Mercapital Servicios Financieros, S.L. (en adelante, MSF) los contratos de prestación de servicios e intermediación (venta de participaciones de la Sociedad) 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 1999, 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 1998 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

b) Principios contables-

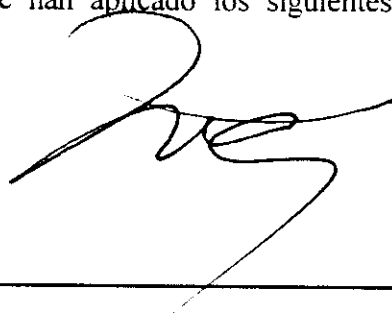
En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable ó criterio de valoración obligatorios que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se hayan dejado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

c) Aspectos derivados del "Efecto 2000"

A la fecha de emisión de este informe, no se conoce ningún hecho ni se ha producido incidencia alguna que puedan suponer riesgos para la Sociedad derivados del llamado "Efecto 2000".

(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 (véase Nota 8), están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización acumulada. Se amortizan en cinco años, a razón de un 20 % anual.

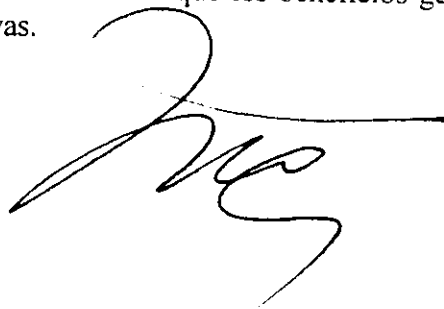
Las dotaciones por este concepto con cargo a las cuentas del capítulo "Dotaciones para amortización de inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 1999 y 1998 han ascendido a 5 y 11 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 5).

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.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Jhe'.A large, stylized handwritten signature in black ink.

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 1999 y 1998 cuyos movimientos y saldos se detallan en la Nota 6.

d) Deudores

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 1999, asciende a 622 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, el dividendo declarado en 1999 por Parsumer Capital B.V., por un total de 538 millones de pesetas, 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 1999 y 1998 no ha sido necesario constituir provisión alguna por este concepto.

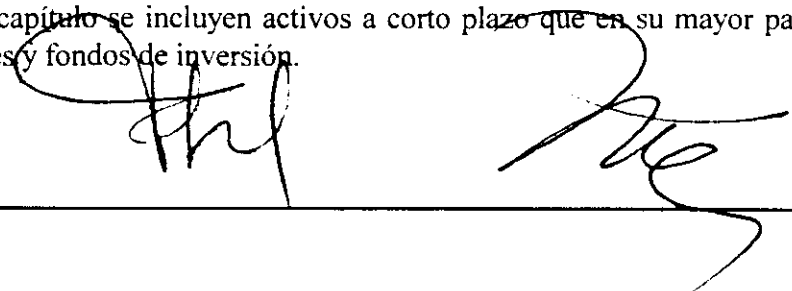
e) Acciones propias en cartera

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 8)

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 1999 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 y fondos de inversión.



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 9).

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 diez 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 9).

(4) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1999 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Dividendos	1.136
Reserva Legal	411
Reservas Voluntarias	455

Beneficio del ejercicio 1999	2.002
	=====

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 17 de junio de 1999, aprobó el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del año 1999 de 100 pesetas por acción, que fue pagado a partir del día 28 de junio de 1999.

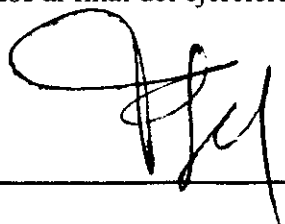
A los efectos de lo establecido en la normativa vigente (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración como requisito para el pago de dividendo a cuenta, referido a 31 de mayo de 1999, es el siguiente :

<u>Millones de Pesetas</u>	
Deudores	1.309,4
Cartera de Valores	5.956,7
Otros Activos	323,1
Tesorería	6.595,6
Ajuste por periodificación	5,2
	<hr/>
Total Activo Circulante	14.190,0
Pasivo Circulante	(623,0)
	<hr/>
Fondo de Maniobra	13.567
	<hr/> <hr/>
Beneficio Provisional (después de impuestos) a 31 de mayo de 1999.	1.607
	<hr/> <hr/>

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Saldos al inicio del ejercicio	--	11
Adiciones	61	--
Amortizaciones	(5)	(11)
	<hr/>	<hr/>
Saldos al final del ejercicio	<u>56</u>	<u>--</u>



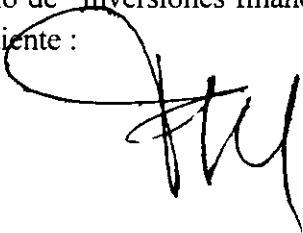

(6) **INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Los movimientos que se han producido en la cuenta del capítulo "Inversiones financieras temporales-Valores de renta variable" de los balances de situación adjuntos, durante los ejercicios 1999 y 1998 han sido los siguientes :

	<u>Millones de Pesetas</u>
	<u>Valores de Renta Variable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	10.906
Compras y adiciones	160
Ventas y reducciones	(3.521)
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	7.545
Compras y adiciones	1.353
Ventas y reducciones	(3.121)
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>5.777</u>

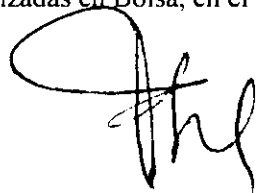
Valores de renta variable

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el detalle de los valores de renta variable incluidos en el capítulo de "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos es el siguiente :




	<u>Porcentaje de Participación</u>		<u>Millones de pesetas</u>	
			<u>Coste en Libros</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999 (a)</u>	<u>1998</u>
Ganima, S.L.	96,33	96,33	578	578
Sil Investments, S.A. (b)	68,37	56,36	2.782	1.433
Parsumer Capital, B.V. (c)	18,28	25,00	500	500
Río Verde Cartón, S.A. (d)	10,05	7,08	411	411
Lácteas García Baquero, S.A. (e)	5,29	5,29	558	558
Nova Icaria, S.A.(f)	4,86	4,86	22	18
Eurosuez, SCA	3,70	3,70	21	45
Banco Finantia, S.A.(g)	3,19	3,19	788	788
Mecalux, S.A. (i)	1,15	8,43	86	545
Parque de Atracciones de Madrid, S.A. (i)	0,77	7,57	31	267
Ahorro y Crédito Hipotecario, SFI, S.A.	---	67,08	---	610
Corporación Inversora del Mediterráneo, S.A.	---	60,51	---	16
Campbell, Lutyens & Hudson (h)	---	45,02	---	480
Capital Plus, S.A. (d)	---	33,33	---	1.296
Total			<u>5.777</u>	<u>7.545</u>

- (a) Para la cobertura de las posibles minusvalías existe una "Provisión por depreciación" de 396 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999.
- (b) A través de esta sociedad, participa en el Grupo Occidental Hoteles.
- (c) Su principal activo consiste en la participación del 4% de ACS, sociedad cotizada en Bolsa.
- (d) Auditada por Price Waterhouse Coopers.
- (e) Auditada por Ernst & Young
- (f) Auditada por Audiec Checkaudit.
- (g) Auditada por KPMG Peat Marwick
- (h) Auditada por Deloitte & Touche.
- (i) Sociedades cotizadas en Bolsa, en el año 1999.




Al 31 de diciembre de 1999 estaba pendiente de cobro un dividendo declarado por la sociedad Parsumer Capital BV en dicho año, por 538 millones de pesetas, que se encuentra registrado en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación a dicha fecha adjunto (véase Nota 3-d.), que se cobrará en el año 2000.

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 1999 ascendía a 396 millones de pesetas.

Los movimientos producidos en los años 1999 y 1998 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>1999</u>	<u>1998</u>
Saldos al inicio del ejercicio	834	683
Más -		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	200	200
Menos -		
Aplicación de provisiones a su finalidad.	(638)	(49)
Saldos al final del ejercicio	<u>396</u>	<u>834</u>

(7) TESORERIA

Al 31 de diciembre de 1999, la composición del saldo de este capítulo es :

	<u>Millones de Pesetas</u>
Bancos cuentas corrientes	176
Fondos de inversión mobiliaria (*)	2.200
	<u>2.376</u>

(*) Fondo que al ser de disponibilidad inmediata, la Sociedad lo considera dentro del capítulo de "Tesorería". El valor de mercado de dicho fondo es similar a su valor en libros.

La rentabilidad de las cuentas corrientes en Bancos y de la inversión en fondos y otros activos monetarios, durante el año 1999, ha ascendido al 3,0% anual aproximadamente.

(8) FONDOS PROPIOS**a) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de Mercapital, S.A., está formalizado en 11.360.057 acciones al portador de 3,50 euros (582,35 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.

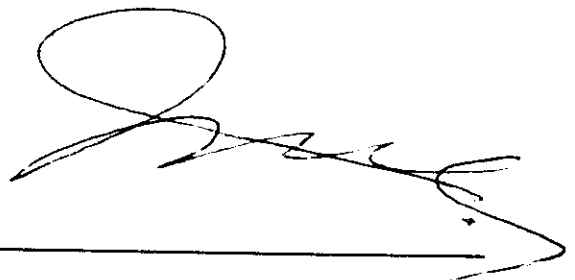
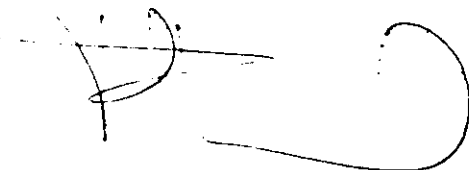
De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 116/92 de 14 de febrero, la Sociedad transformó en su día sus títulos en anotaciones en cuenta.

El único accionista con una participación superior al 10% es la Sociedad SUEZ LYONNAISE DES EAUX con domicilio social en Francia, 1 rue d'Astorg - 75008 Paris - que tiene una participación del 39,66% (4.505.562 acciones) a través de la Sociedad SUEZ INDUSTRIE, S.A. con domicilio social igualmente en Francia, 68 rue du Faubourg St. Honoré - 75008 Paris.

La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 1999 acordó :

- Redenominar en euros la cifra de capital social que, después del redondeo correspondiente, quedó fijado en 2,40 euros por acción de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción al Euro.
- Reducir el capital social en la cifra de 95.863,20 euros, mediante la amortización de 39.943 acciones de 2,40 euros de valor nominal, procedentes de la autocartera.
- Reducir el valor nominal de las acciones en 2,39 euros, mediante la correspondiente devolución a los accionistas en dicho importe.
- Ampliar el capital social con cargo a reservas mediante el incremento del valor nominal de la acción en 3,49 euros por acción, pasando a ser 3,50 euros el valor nominal de cada acción.
- 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.

Con todo ello, la variación experimentada en el capital social durante el año 1999 se resume del siguiente modo :



	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Nominal por Acción</u>	CAPITAL SOCIAL	
			<u>En Pesetas (Millones)</u>	<u>En Euros (Miles)</u>
Al 31 de diciembre de 1998	11.400.000	400 pesetas	4.560	---
Redenominación al Euro	11.400.000	2,40 euros	4.560	27.406
Ajuste al céntimo	---	---	(7)	(46)
Amortización de la autocartera	(39.943)	---	(16)	(96)
Reducción de capital con devolución de aportaciones	---	(2,39)	(4.518)	(27.151)
Aumento de capital con cargo a reservas	---	3,49	6.597	39.647
Al 31 de diciembre de 1999	<u>11.360.057</u>	<u>3,50</u>	<u>6.616</u>	<u>39.760</u>

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

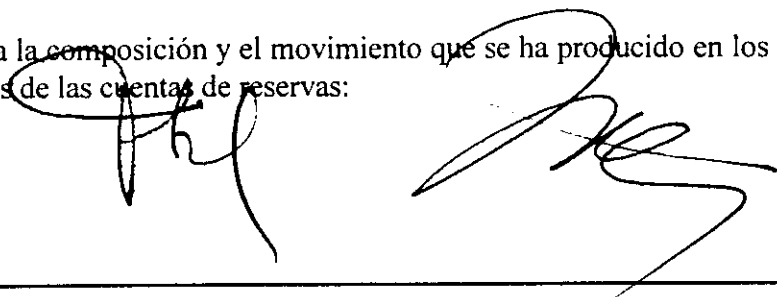
- La facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta el máximo permitido, durante el plazo de cinco años de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- La facultad para emitir obligaciones convertibles o no convertibles 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.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se poseía 0 y 39.943 acciones propias respectivamente. (0% y 0,35% respectivamente, del capital social).

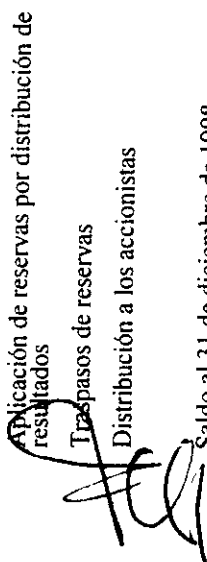
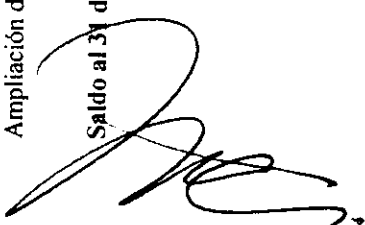
b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en los ejercicios 1999 y 1998 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>Reserva Indisponible Conversión al Euro</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	912	3.894	2	360	---	421	5.589
Aplicación de reservas por distribución de resultados	---	---	---	---	---	---	---
Trasposos de reservas	---	---	52	---	---	3.062	3.062
Distribución a los accionistas	---	(1.480)	---	---	---	(52)	(1.480)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	912	2.414	54	360	---	3.431	7.171
Aplicación de reservas por distribución de resultados	---	---	---	---	---	---	---
Conversión al euro (Nota 8-a)	---	---	---	---	---	711	711
Trasposos de reservas	---	360	---	(360)	7	---	7
Amortización de acciones propias (Nota 8-a)	---	---	(54)	---	---	---	---
Ampliación de capital (Nota 8-a)	---	(2.774)	---	---	---	16	(38)
						(3.823)	(6.597)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	912	---	---	---	7	335	1.254

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

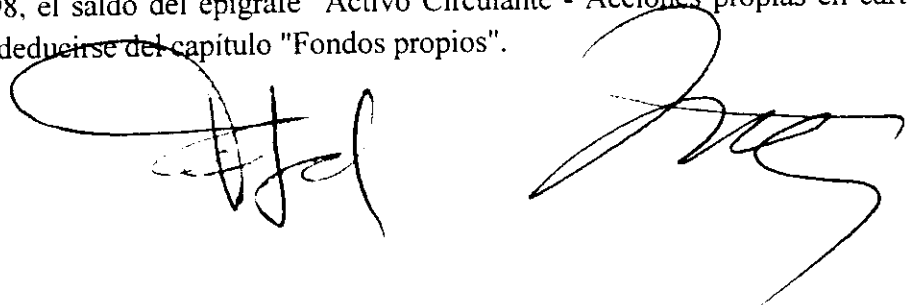
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital 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 la distribución de resultados que se propondrá a la Junta General de Accionistas se alcanzará el límite establecido del 20% (véase Nota 4).

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 1999 y 1998 el número de acciones propias que tenía Mercapital, S.A. era de 0 y 39.943, respectivamente.

En una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el saldo del epígrafe "Activo Circulante - Acciones propias en cartera" debe deducirse del capítulo "Fondos propios".



(9) SITUACIÓN FISCAL

Mercapital, S.A. tiene abiertos a inspección los siguientes ejercicios y por los siguientes impuestos :

- Impuesto sobre Sociedades : 1995 a 1999
- Retenciones sobre IRPF : 1996 a 1999
- Impuesto sobre el valor añadido : 1996 a 1999

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 derivarse 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 1999 y 1998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente :

	<u>Millones de</u> <u>Pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto de Sociedades	3.042	1.094
Diferencias Permanentes	---	(54)
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	(1.333)	(1.252)
- Con origen en el ejercicio	222	212
Base Imponible previa	1.931	---
Base Imponible negativa a compensar	(1.931)	---
Base Imponible (Resultado final)	---	---

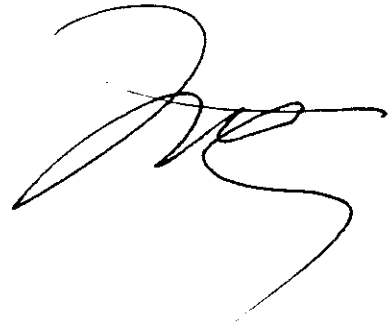



Durante el ejercicio 1993, Mercapital, S.A. procedió a abonar en la cuenta de pérdidas y ganancias un importe aproximado de 3.400 millones de pesetas, derivado de las bases imponibles negativas generadas en 1993 y 1992 por importes de 4.541 y 2.559 millones de pesetas respectivamente, así como de las 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 1999, por 1.040 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 254 millones de pesetas (1.294 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998), impuesto que figura registrado dentro del epígrafe "Deudores - Administraciones Públicas" del activo del balance de situación.

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 1999 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, 1998 y 1999 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 los créditos fiscales 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 1999 ascienden a 495 millones de pesetas.



(10) OTRA INFORMACION

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad en el curso normal de sus operaciones eran:

	<u>Millones de pesetas.</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Avales y otras cauciones prestadas	15	15
Límites de crédito	700	700
Otros compromisos	---	150
	-----	-----
	715	865
	=====	=====

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

(11) CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 1999 y 1998 es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ingresos financieros	739 (*)	1.646
Beneficio en venta de valores	3.024	1
Prestación de servicios	70	60
	-----	-----
	3.833	1.707
	=====	=====

(*) En su mayor parte, corresponden al dividendo declarado en el ejercicio por la sociedad participada Parsumer Capital, B.V. (véase Nota 6).

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

Gastos

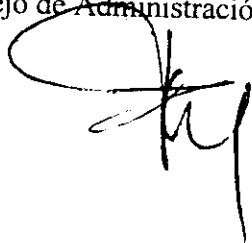
Según se explica en la Nota 1, Mercapital, S.A. no dispone de personal en plantilla, por lo que durante el ejercicio 1999 la cuenta de Pérdidas y Ganancias no recoge ningún importe en concepto de "Gastos de Personal".

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

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Prestación de Servicios por MSF	83	180
Comisión de intermediación por MSF	339	120
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	101	45
Otros gastos de administración	49	46
	<u>572</u>	<u>391</u>

El contrato de prestación de servicios con Mercapital Servicios Financieros, S.L. (Nota 1) por el que se han incurrido en 83 millones de pesetas en 1999, establece unos honorarios anuales decrecientes en función del volumen medio de activos de la Sociedad, y con límite máximo que se ha alcanzado en el año 1999, por lo que el próximo año no se devengarán honorarios por este concepto.

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 1999 han supuesto un total de 101 millones de pesetas (45 millones de pesetas en 1998). No existen otras remuneraciones, compromisos por pensiones, prestaciones, préstamos o anticipos, etc a los miembros del Consejo de Administración.




(12) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

A continuación se muestra el cuadro de financiación de Mercapital, S.A. correspondiente a los ejercicios 1999 y 1998.



MERCAPITAL S.A.

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	1999	1998 (*)		1999	1998 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	2.207	922
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	61	-	Deudas a largo plazo-	-	-
Adquisiciones de inmovilizado-	-	-	De otras empresas	-	-
Inmovilizaciones materiales	-	-	Enajenación de inmovilizado-	-	-
Inmovilizaciones financieras-	-	-	Inmovilizaciones materiales	-	-
Otras inversiones financieras	4.517	-	Inmovilizaciones financieras-	-	-
Reducciones de capital	-	-	Empresas del grupo	-	-
Devolución Prima de emisión a los accionistas	-	1.481	Otras inversiones financieras	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-	-	-	Enajenación de acciones propias	-	-
De otras deudas e	-	-	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de	-	-
Dividendo a accionistas entregado en el ejercicio	1.136	-	Inmovilizaciones financieras-	-	-
Acciones propias en cartera	-	52	Empresas asociadas	-	-
TOTAL APLICACIONES	5.734	1.533	Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones materiales	-	-
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	-	-	TOTAL ORIGENES	2.207	922
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	-	-
			(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.507	2.578

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de pesetas			
	1999		1998 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	3.730	2.145	-
Acreedores	52	-	384	-
Inversiones financieras temporales	-	1.130	-	3.312
Otros activos	-	128	136	-
Tesorería	1.456	-	26	-
Ajustes por periodificación	-	28	11	-
Otros	1	-	-	1
TOTAL	1.509	5.016	2.702	3.313
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	3.507	-	611

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

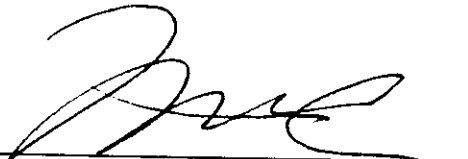
	Millones de Pesetas	
	1999	1998 (*)
Beneficio neto del ejercicio	2.002	711
Dotación a la provisión por depreciación de valores	200	200
Anulaciones	5	11
Recursos procedentes de las operaciones	2.207	922

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

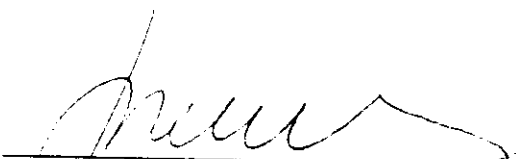
FIRMAS

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



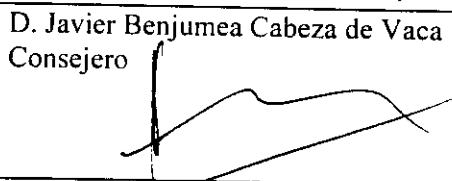
D. José Mª Loizaga Viguri
Presidente




D. José Mª Guerra Zunzunegui
Vicepresidente



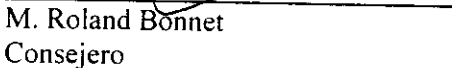
D. Mario Abajo García
Consejero



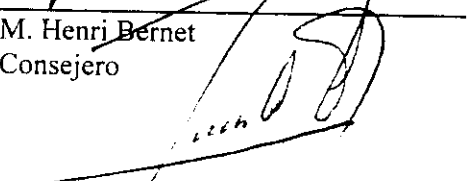
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero



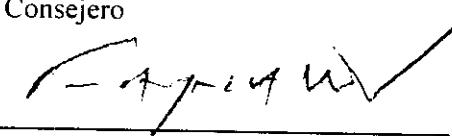
M. Henri Bernet
Consejero



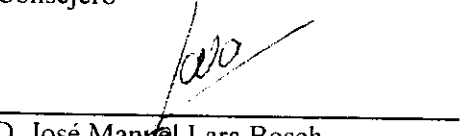
M. Roland Bonnet
Consejero



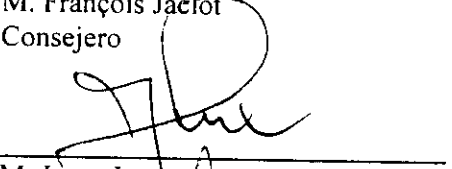
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui
Consejero



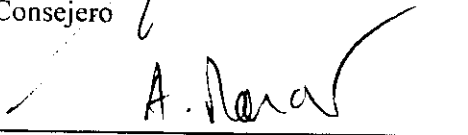
M. François Jactot
Consejero



D. José Manuel Lara Bosch
Consejero



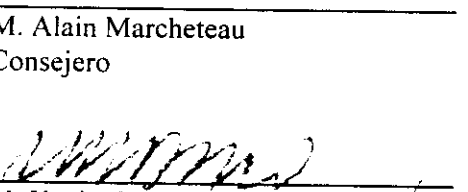
M. Janos Lux
Consejero



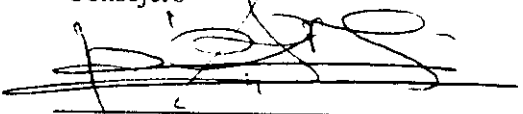
M. Alain Marcheteau
Consejero



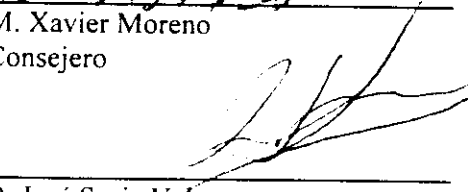
D. Javier Merino de la Cuesta
Consejero



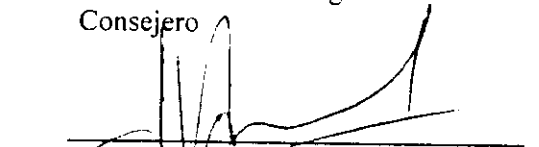
M. Xavier Moreno
Consejero



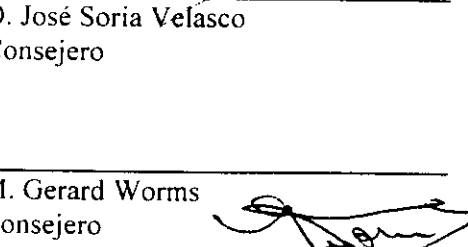
D. Jesús Ruiz de Alegria
Consejero




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

1999

1.- OPERACIONES CORPORATIVAS



a) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración celebrado el 17 de Junio de 1999, acordó el pago de un dividendo a cuenta de 100 pesetas por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 1999.

b) Redenominación de la cifra de capital social para su adaptación al euro.

La Junta General de Accionistas del 17 de junio de 1999 aprobó redenominar el capital social en euros, quedando un nominal de 2,40 euros por acción.

c) Amortización de acciones en autocartera

La Junta General de Accionistas de 17 de junio de 1999 acordó reducir el capital social en 95.863,20 euros mediante la amortización de 39.943 acciones existentes en autocartera.

d) Devolución de aportaciones a los accionistas

En dicha Junta General se aprobó igualmente, reducir el capital social en 27.150.536,23 euros, mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones, pasando de 2,40 euros a 0,01 euros por acción, y su devolución a los accionistas.

e) Ampliación del capital social con cargo a reservas

Se aprobó también en la mencionada Junta General de Accionistas, ampliar el capital social en la cifra de 39.646.598,93 euros, mediante el traspaso de reservas en dicho importe, pasando a fijar el valor nominal de las acciones en 3,50 euros por acción.

2.- ACTIVIDADES REALIZADAS

Las principales operaciones realizadas durante el año 1999 han sido las siguientes :

- a) En el mes de mayo Mercapital, S.A. fue parte en las ofertas públicas de venta de Mecalux, S.A. y Parques Reunidos, S.A. en la salida a Bolsa de dichas compañías. Para el conjunto del grupo inversor, estas desinversiones han supuesto una tesorería de 14.000 millones de pesetas (3.500 millones para Mercapital, S.A.) y un beneficio después de gastos y comisiones de aproximadamente 11.500 millones de pesetas (2.900 millones de pesetas para Mercapital).

- b) Durante el año 1999 se ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que tenía Mercapital, S.A. junto con Compagnie de Suez y Societé Generale de Belgique, en la sociedad Capital Plus, S.A. (propietaria de un centro comercial en Oporto). Esta inversión provenía de un canje efectuado el año 1998 de la participación que tenían los mismos accionistas en el Grupo AIP (Amorim). Con todas las actuaciones realizadas, esta venta ha representado una ligera plusvalía en el conjunto de la operación.

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%) y ZARDOYA OTIS (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 13,35% del capital social. Además representa a otras 6.020.481 acciones, un 53,00% adicional.

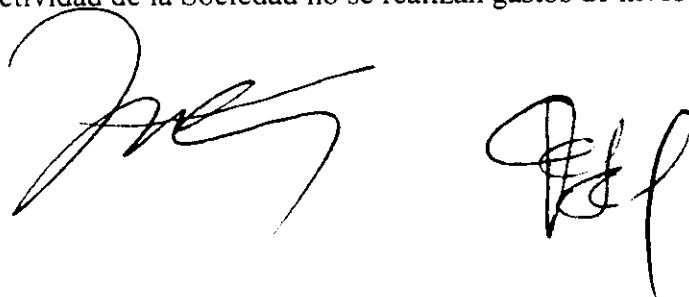
Al 31 de Diciembre de 1999 MERCAPITAL no tenía autocartera. El movimiento de la autocartera de MERCAPITAL durante el año supuso únicamente la amortización de las 39.943 acciones que tenía al 31 de diciembre de 1998.

4.- PERSPECTIVAS PARA MERCAPITAL

Las perspectivas para el año 2000 es completar en la medida que sea posible el proceso desinversor en que se encuentra la Sociedad. En gran medida, ello dependerá de la situación de los mercados bursátiles y las expectativas para la venta de las participaciones que se mantienen en la cartera.

5.- GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO


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



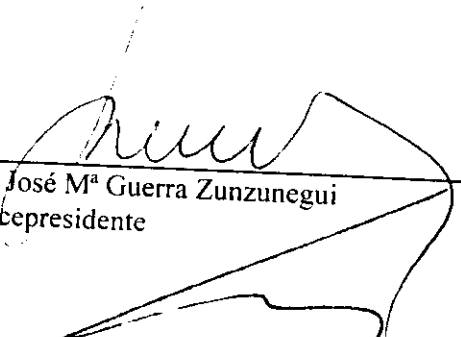
FIRMAS

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 3 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 3, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación



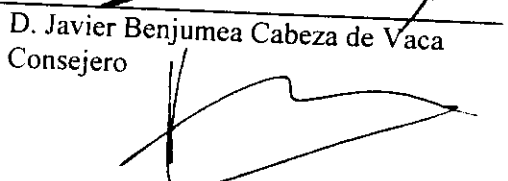
D. José Mª Loizaga Viguri
Presidente



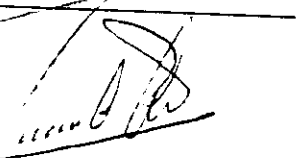
D. José Mª Guerra Zunzunegui
Vicepresidente



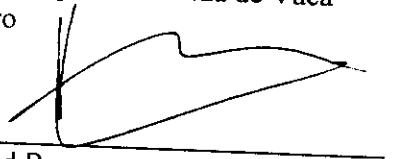
D. Mario Abajo García
Consejero



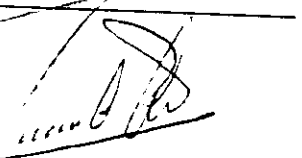
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Consejero



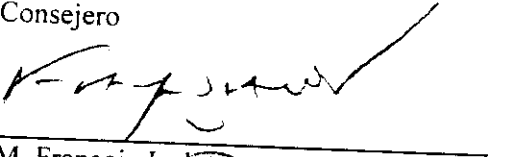
M. Henri Bernet
Consejero



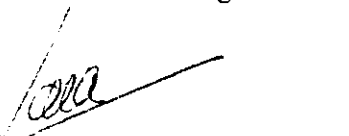
M. Roland Bonnet
Consejero



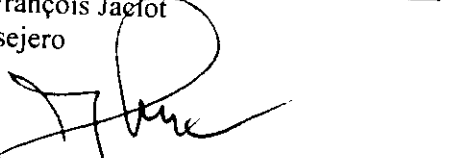
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui
Consejero



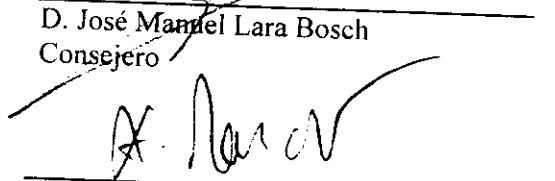
M. François Jactot
Consejero



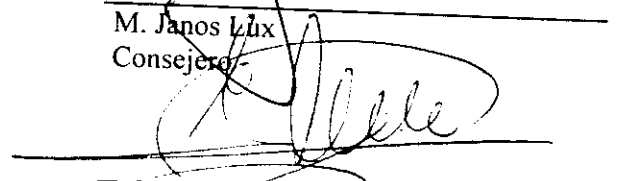
D. José Manuel Lara Bosch
Consejero



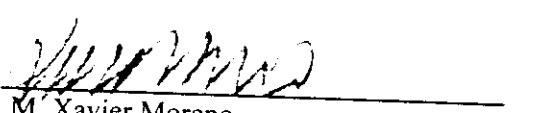
M. Janos Lux
Consejero



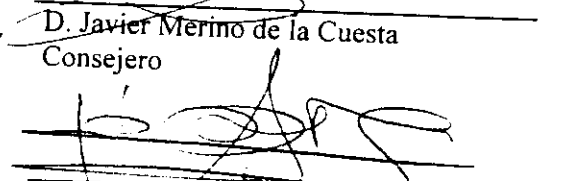
M. Alain Marcheteau
Consejero




D. Javier Merino de la Cuesta
Consejero



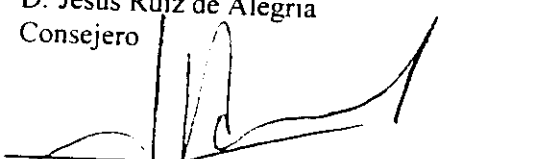
M. Xavier Moreno
Consejero



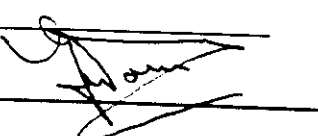
D. Jesús Ruiz de Alegria
Consejero



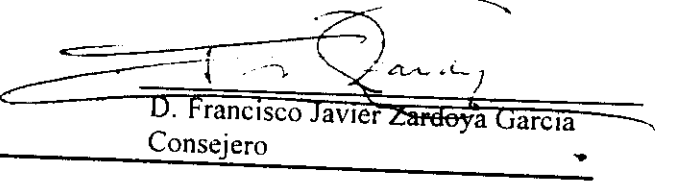
D. José Soria Velasco
Consejero



Mr. Jan Van Cauwelaert
Consejero



M. Gerard Worms
Consejero



D. Francisco Javier Zardoya Garcia
Consejero