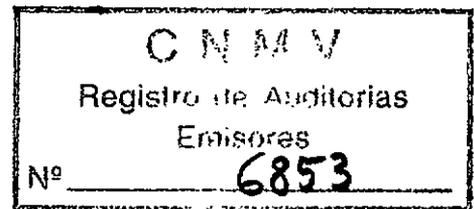


Comisión Nacional  
del Mercado de Valores

Madrid, 18 Mayo de 2001

Estimados Sres.:

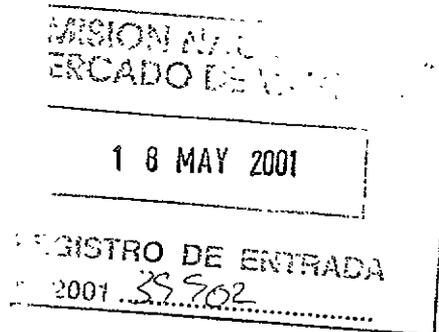


Adjuntos les remito los estados financieros auditados de Mercapital, S.A.  
correspondientes al año 2000.

Saludos cordiales,



Eduardo Mínguez





ARTHURANDERSEN

**Mercapital, S.A.**

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2000  
e Informe de Gestión del Ejercicio 2000,  
junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

**Informe de auditoría de 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 2000, 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 2000 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 17,72% 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 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 1 de marzo de 2000, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, 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 2000 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 2000 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 2000 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2000. 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 Sanchez-Rico

29 de marzo de 2001

# MERCAPITAL, S.A.

CUENTAS

ANUALES

2000

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1774, general 1183, Sección 3ª, folio 18, hoja 8820 N.I.F. A-28130938



	Cuentas Anuales		Proforma	Cuentas Anuales		Proforma
	Ejercicio	Ejercicio		Ejercicio	Ejercicio	
	2.000	1.999(*)	2.000(**)	2.000	1.999(*)	2.000(**)
<b>ACTIVO</b>						
<b>UTILIZADO</b>						
Costos de establecimiento (Nota 5)	44	56	264	6.616	6.616	39.760
<u>Total inmovilizado</u>	<u>44</u>	<u>56</u>	<u>264</u>	<u>2.120</u>	<u>1.254</u>	<u>12.744</u>
<b>CIRCULANTE</b>						
<b>deudores</b>						
Otros deudores (Nota 6)	3	622	18	115	2.002	691
Administraciones públicas (Nota 9)	310	299	1.863	0	(1.136)	0
<u>Total deudores</u>	<u>313</u>	<u>921</u>	<u>1.881</u>	<u>8.851</u>	<u>8.736</u>	<u>53.195</u>
<b>reservas financieras temporales (Nota 6)</b>						
Valores de renta variable	9.916	5.777	59.596	0	0	0
Provisión por depreciación (Nota 6)	(327)	(396)	(1.965)	1.140	0	6.852
<u>Total reservas</u>	<u>9.589</u>	<u>5.381</u>	<u>57.631</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>6</u>
<b>otras cuentas por cobrar (Nota 8)</b>						
Otras cuentas por cobrar	100	232	601	133	131	799
<u>Total otras cuentas por cobrar</u>	<u>100</u>	<u>232</u>	<u>601</u>	<u>133</u>	<u>131</u>	<u>799</u>
<b>caja, bancos y otros activos monetarios</b>						
Reservas por periodificación	87	2.376	523	8	99	48
<u>Total caja, bancos y otros activos monetarios</u>	<u>87</u>	<u>2.376</u>	<u>523</u>	<u>1.282</u>	<u>231</u>	<u>7.705</u>
<b>ACTIVO</b>	<b>10.089</b>	<b>8.911</b>	<b>60.636</b>	<b>10.133</b>	<b>8.967</b>	<b>60.900</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación. (\*) Se representan única y exclusivamente a efectos comparativos. (\*\*) Datos del ejercicio 2000 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.



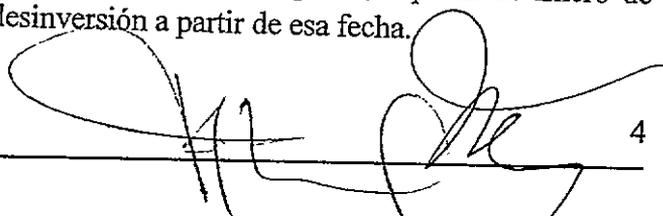
**MEMORIA****CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO****EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000****(1) RESEÑA HISTÓRICA**

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 ha venido centrando en el área de desarrollo de capitales y en los servicios conexos, mediante la inversión en participaciones en empresas industriales y comerciales (nunca con finalidad de control) para proceder posteriormente a su venta en el momento más adecuado. 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 fecha 10 de enero de 1997 con Mercapital Servicios Financieros, S.L. (en adelante, MSF) los contratos de prestación de servicios e intermediación (venta de participaciones de la Sociedad).

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, y al continuado proceso de desinversión a partir de esa fecha.



(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 2000, 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 1999 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.

(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 2000 y 1999 han ascendido a 12 y 5 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:

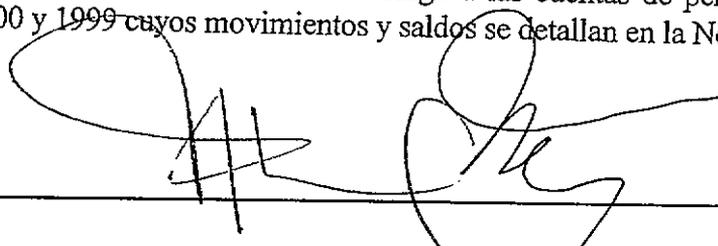
**1. Cotizados en Bolsa:**

- 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, estimadas éstas como el mayor valor actual 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 en el tiempo van cumpliendo dichas expectativas.

**2. No cotizados en Bolsa**

El valor estimado de realización se ha obtenido en función de sus expectativas (valores teóricos contables más plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el de la valoración posterior, estimadas éstas como el mayor valor actual 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 en el tiempo 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 2000 y 1999 cuyos movimientos y saldos se detallan en la Nota 6.

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be a cursive script, located at the bottom of the page.

**d) Deudores**

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 2000, asciende a 3 millones de pesetas, se registra por el importe entregado y son a corto plazo.

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 2000 y 1999 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 2000 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.

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

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones contempladas en la normativa en vigor, se considera como un menor importe del gasto por Impuesto sobre Beneficios 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 2000 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	115
	-----
Beneficio del ejercicio 2000	<u>115</u>

**(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2000 y 1999 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldos al inicio del ejercicio	56	--
Adiciones	--	61
Amortizaciones	(12)	(5)
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	<u>44</u>	<u>56</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 2000 y 1999 han sido los siguientes :



<u>Millones de Pesetas</u>	
<u>Valores de Renta Variable</u>	
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	5.777
	<hr/>
Compras y adiciones (*)	4.417
Ventas y reducciones	(278)
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	9.916
	<hr/>

(\*) Corresponde exclusivamente al incremento de la inversión en Sil Investments, S.A.

#### Valores de renta variable

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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>Millones de pesetas</u>			
	<u>Porcentaje de Participación</u>		<u>Coste en Libros</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sil Investments, S.A. (a)	57,90	68,37	7.199	2.782
Ganima, S.L. (f)	27,80	96,33	434	578
Parsumer Capital, B.V. (b)	18,28	18,28	500	500
Río Verde Cartón, S.A. (c)	10,05	10,05	411	411
Lácteas García Baquero, S.A. (d)	5,29	5,29	558	558
Banco Finantia, S.A.(e)	3,19	3,19	788	788
Mecalux, S.A.	---	1,15	---	86
Parques Reunidos, S.A.	---	0,77	---	31
Otros	---	---	26	43
<b>Total</b>			<u>9.916</u>	<u>5.777</u>

- (a) A través de esta sociedad, participa en el Grupo Occidental Hoteles en un 29,5%, que representa una participación indirecta de la Sociedad en este grupo del orden del 17%.  
 (b) Su principal activo consiste en la participación del 3,5% de ACS, sociedad cotizada en Bolsa..  
 (c) Auditada por Price Waterhouse Coopers.  
 (d) Auditada por Ernst & Young.  
 (e) Auditada por KPMG Peat Marwick.  
 (f) Pendiente de recuperar en el proceso de reducción de capital de la sociedad

La única inversión realizada durante el ejercicio, corresponde a la efectuada como consecuencia de la ampliación de capital hecha por la sociedad instrumental Sil Investments, S.A. (cuya única actividad es la tenencia de acciones del Grupo Occidental Hoteles). Dicha sociedad instrumental ha utilizado el efectivo de la ampliación en suscribir la ampliación de capital realizada por el Grupo Occidental Hoteles para la compra, efectuada este año, de la cadena hotelera Allegro.

A continuación se presentan los datos más importantes del Grupo Occidental Hoteles, no cotizado en Bolsa, según las últimas cuentas anuales aprobadas de 1999 (por tanto, anteriores a la mencionada ampliación de capital), y las cuentas anuales, pendientes de aprobación, del año 2000 :

	<u>Millones de Pesetas</u>		
	<u>1999</u>	<u>2000</u>	
Beneficio de Explotación (EBITDA)	3.539	14.201	(*)
Recursos Propios	17.109	47.580	
Total Ingresos.	14.189	51.500	(*)
Total Activos	52.310	153.000	

(\*) Proforma considerando el efecto de consolidación de doce meses

La mencionada ampliación de capital ha permitido la entrada de nuevos accionistas en el Grupo Occidental Hoteles a un precio superior al correspondiente al precio medio de las inversiones de Sil Investments, S.A. en dicho Grupo

Para la cobertura de las posibles minusvalías en la realización del conjunto de estas inversiones, existe una "Provisión por depreciación", cuyo saldo al 31 de diciembre de 2000 ascendía a 327 millones de pesetas.

Los movimientos producidos en los años 2000 y 1999 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>2000</u>	<u>1999</u>
Saldos al inicio del ejercicio	396	834
Más - Dotación con cargo a resultados del ejercicio	200	200
Menos - Aplicación de provisiones a su finalidad.	(144)	(638)
Aplicación a otros activos	(125)	---
Saldos al final del ejercicio	<u>327</u>	<u>396</u>

#### (7) TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2000, la composición del saldo de este capítulo corresponde en su totalidad a cuentas corrientes.

## (8) FONDOS PROPIOS



### a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2000, 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 14 de junio de 2000 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.. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, no se poseían acciones propias.

No se ha producido ninguna variación en el capital social durante el año 2000.

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.

### b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2000 en los saldos de las cuentas de reservas:

MILLONES DE PESETAS

	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Indisponible Conversión al Euro</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	912	7	335	1.254
Aplicación de reservas por distribución de los resultados del ejercicio 1999 (*)	411	---	455	866
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1.323	7	790	2.120

(\*) Ya deducido el dividendo repartido de 1.136 millones de pesetas.

Las principales características legales de estas cuentas son:

### 1. 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. La reserva legal de la Sociedad ya ha alcanzado al 31 de diciembre de 2000 el 20% del capital social.

### (9) SITUACIÓN FISCAL

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

- Impuesto sobre Beneficios : 1996 a 2000
- Retenciones sobre IRPF : 1997 a 2000
- Impuesto sobre el valor añadido : 1997 a 2000

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 estas cuentas anuales adjuntas.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad de los ejercicios 2000 y 1999 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto sobre Beneficios	177	3.042
Diferencias Permanentes	1	52
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	(34)	(1.333)
- Con origen en el ejercicio	200	222
Base Imponible previa	344	1.983
Base Imponible negativa a compensar	(344)	(1.983)
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 Beneficios del ejercicio 2000, por 62 millones de pesetas, ha sido aplicada a reducir el crédito fiscal existente, por lo que al cierre de dicho ejercicio los créditos fiscales por impuestos anticipados y bases imponibles negativas pendientes de compensar se han reducido contablemente a un saldo de 192 millones de pesetas (254 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999), importe 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 2000 son superiores a las que es necesario obtener para la total recuperación de este crédito fiscal.

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 Beneficios, 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 Beneficios. El importe de las deducciones a la cuota pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2000 ascienden aproximadamente a unos 562 millones de pesetas.

(10) OTRA INFORMACION

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad en el curso normal de sus operaciones eran:

	<u>Millones de pesetas.</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Avales y otras cauciones prestadas	15	15
Límites de crédito	1.700	700
Otros compromisos	---	---
	-----	-----
	<u>1.715</u>	<u>715</u>
	=====	=====

Los límites de crédito facilitados por entidades bancarias ascienden a final de año a 1.700 millones de pesetas, que al 31 de diciembre de 2000 se encuentran dispuestos por un total de 1.140 millones de pesetas. Dichas líneas de crédito vencen el 16 de noviembre de 2002, y devengan un tipo de interés, determinado en cada disposición como la suma del índice Euribor al plazo de la disposición más un diferencial de 100 puntos básicos. La disposición vence el 19 de enero de 2001.

(11) CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

**Ingresos**

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 2000 y 1999 es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ingresos financieros	113	739
Beneficio en venta de valores	377	3.024
Prestación de servicios	---	70
	-----	-----
	<u>490</u>	<u>3.833</u>
	=====	=====

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

**Gastos**

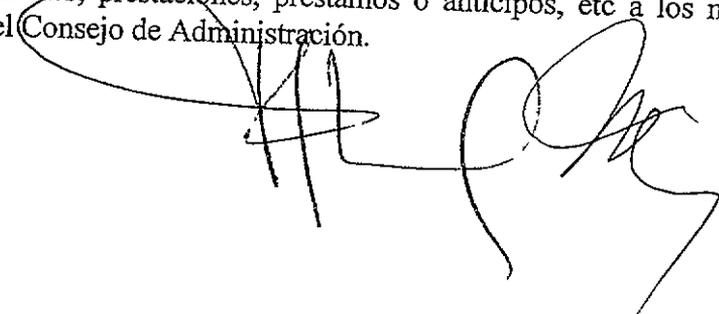
Según se explica en la Nota 1, Mercapital, S.A. no dispone de personal en plantilla, por lo que durante el ejercicio 2000 la cuenta de Pérdidas y Ganancias no recoge ningún importe en concepto de "Gastos de Personal".

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

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Prestación de Servicios por MSF	---	83
Comisión de intermediación por MSF	18	339
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	9	101
Otros gastos de administración	26	49
	<u>53</u>	<u>572</u>

El contrato de prestación de servicios con Mercapital Servicios Financieros, S.L. (Nota 1), establecía 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 en el año 2000 no se han devengado 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 2000 han supuesto un total de 9 millones de pesetas (101 millones de pesetas en 1999). No existen otras remuneraciones, compromisos por pensiones, prestaciones, préstamos o anticipos, etc a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración.



A continuación se muestra el cuadro de financiación de Mercapital, S.A. correspondiente a los ejercicios 2000 y 1999.



APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	2000	1999 (*)		2000	1999 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	327	2.207
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	-	Deudas a largo plazo-	-	-
Adquisiciones de innovilizado-	-	61	De otras empresas	-	-
Innovilizaciones materiales	-	-	Enajenación de innovilizado-	-	-
Innovilizaciones financieras-	-	-	Innovilizaciones materiales	-	-
Otras inversiones financieras	-	-	Innovilizaciones financieras-	-	-
Reducciones de capital	-	4.517	Empresas del grupo	-	-
Devolución Prima de emisión a los accionistas	-	-	Obras inversiones financieras	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-	-	-	Enajenación de acciones propias	-	-
De otras deudas	-	-	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	1.136	Innovilizaciones financieras-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	Empresas asociadas	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	-	<b>5.714</b>	Traspaso a corto plazo de innovilizaciones materiales	-	-
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>	-	-	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>327</b>	<b>2.207</b>
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	-	-	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>	<b>327</b>	<b>3.507</b>
			<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de pesetas			
	2000		1999 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	608	-	3.730
Acreedores	4.408	1.142	52	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	1.130
Otros activos	-	132	-	128
Tesorería	-	2.289	1.456	-
Ajustes por periodificación	92	-	-	28
Otros	-	-	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.500</b>	<b>4.173</b>	<b>1.509</b>	<b>5.016</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>327</b>	-	-	<b>3.507</b>

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

	Millones de Pesetas	
	2000	1999(*)
Beneficio neto del ejercicio	115	2.002
Dotación a la provisión por depreciación de valores	200	200
Amortizaciones	12	5
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>327</b>	<b>2.207</b>

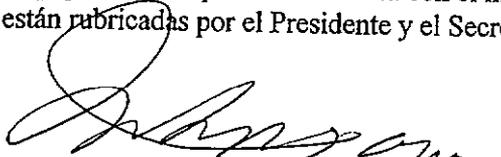
(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

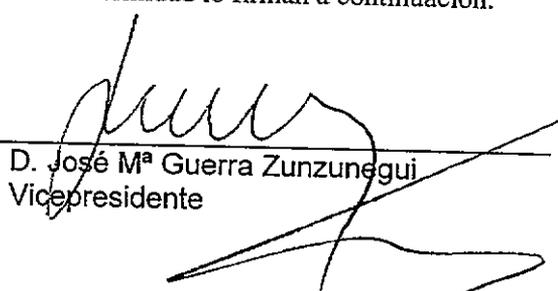
**FIRMAS**

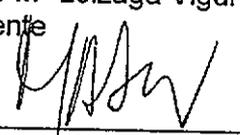
**CONSEJEROS**

---

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 16 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 16, 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

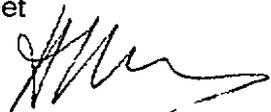
  
D. José Mª Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

  
D. Mario Abajo García  
Consejero

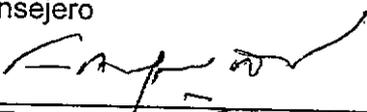
  
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

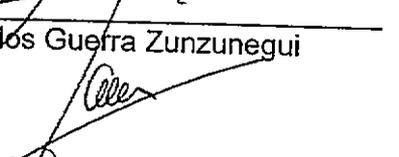
  
M. Henri Bernet  
Consejero

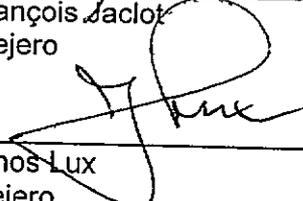
  
M. Roland Bonnet  
Consejero

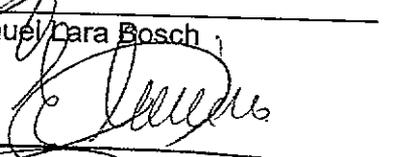
  
M. Christian Clieftie  
Consejero

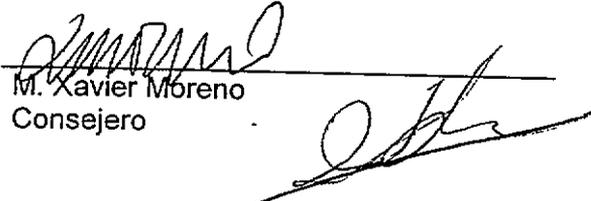
  
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

  
M. François Jacot  
Consejero

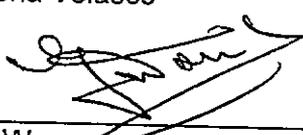
  
D. José Manuel Lara Bosch  
Consejero

  
M. Janos Lux  
Consejero

  
D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

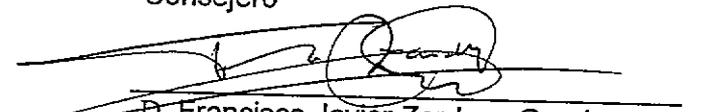
  
M. Xavier Moreno  
Consejero

  
D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

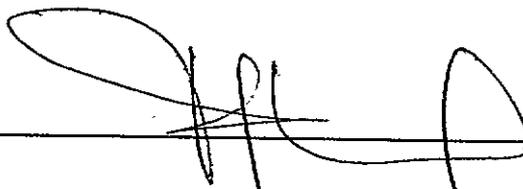
  
D. José Soría Velasco  
Consejero

**FALLECIDO**  
Mr. Jan Van Cauwelaert  
Consejero

  
M. Gerard Worms  
Consejero

  
D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

Negociación, S.L., representada por  
Dña. Isabel Gómez-Acebo y Duque de Estrada  
Consejero



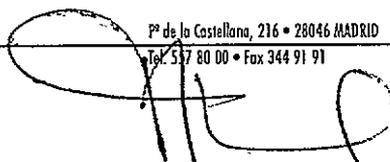
# MERCAPITAL, S.A.

INFORME

DE

GESTION

2000



## 1.- OPERACIONES CORPORATIVAS



No se han efectuado operaciones corporativas durante el ejercicio 2000.

## 2.- ACTIVIDADES REALIZADAS

Las principales operaciones realizadas durante el año 2000 han sido las siguientes :

- a) Durante el ejercicio 2000 se ha procedido a la venta de las participaciones residuales que quedaban en Mecalux, S.A. y Parques Reunidos, S.A.
- b) En el año 2000 se ha procedido a la desinversión de los activos de Ganima, S.L., quedando su importe pendiente de distribución a que se cumplan los trámites legales necesarios de reducción de capital.
- c) La única inversión realizada durante el año, en seguimiento de la participación ya existente, ha sido realizada en Sil Investments, S.A. por unos 4.417 millones de pesetas, destinados a la operación para la compra de la cadena Allegro Resort Corporation, líder mundial en la gestión de resorts en régimen de "all-inclusive" y uno de los mayores grupos hoteleros del Caribe por el Grupo Occidental. Esta prestigiosa cadena, con 21 hoteles y 6.600 habitaciones en 11 países, es uno de los líderes mundiales en el segmento vacacional. Con más de 6.000 empleados y una facturación cercana a los 30.000 millones de pesetas en el último año, Allegro incrementará notablemente la ya importante red de establecimientos vacacionales de Occidental. Su activa presencia en los principales mercados emisores ha llevado a esta compañía a ser una marca ampliamente reconocida y valorada tanto por los operadores turísticos como por el consumidor final.

Con la integración de la cadena Allegro, Occidental incorporará un equipo humano con amplia experiencia en el sector y alcanzará una vez finalizados los proyectos en curso, más de 20.000 habitaciones repartidas en 78 hoteles, complementando así su oferta actual. Asimismo, el nuevo grupo Occidental se convierte en una de las tres primeras cadenas hoteleras de España, en el primer grupo hotelero en el Caribe con un total de 34 hoteles y más de 10.000 habitaciones, y en el líder mundial del segmento all-inclusive.

Después de realizada esta operación, la inversión total de MERCAPITAL, S.A. es de aproximadamente 7.200 millones de pesetas, y ostenta una participación indirecta del orden del 17% en el Grupo Occidental Hoteles y la representación política de todo el Grupo Inversor ante este Grupo.

2

### **3.- ACCIONARIADO**

Los principales grupos e instituciones en el capital de MERCAPITAL son SUEZ INDUSTRIE (39%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), el grupo inglés POSTEL (4%), y COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%).

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.

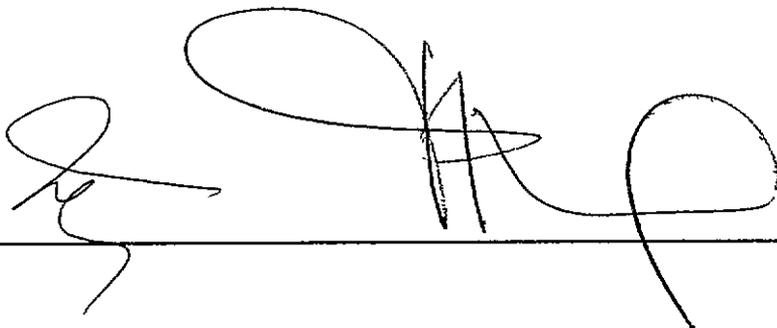
Al 31 de Diciembre de 2000 MERCAPITAL no tenía acciones propias, ni durante el año 2000 se ha producido movimiento de la misma.

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

Las perspectivas para el año 2001 es completar en la medida que sea posible el proceso desinversor en que se encuentra la Sociedad. 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.

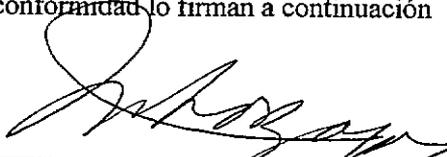


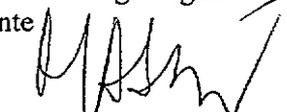
**FIRMAS**

**CONSEJEROS**

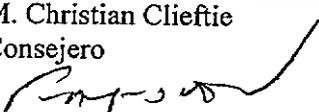
---

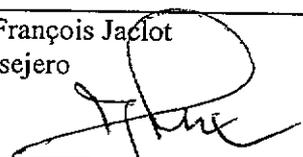
Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de este Informe de Gestión, extendidas en 3 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 3, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

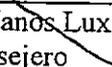
  
D. José Mª Loizaga Viguri  
Presidente

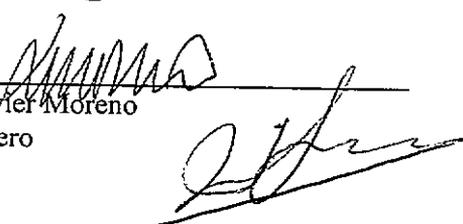
  
D. Mario Abajo García  
Consejero

  
M. Henri Bernet  
Consejero

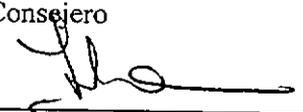
  
M. Christian Clieftie  
Consejero

  
M. François Jaciot  
Consejero

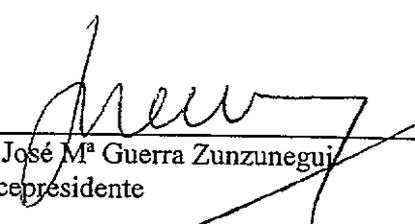
  
M. Janos Lux  
Consejero

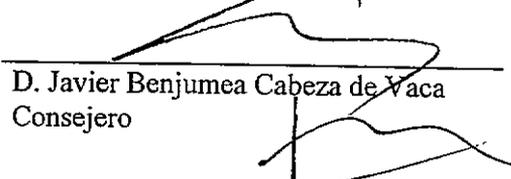
  
M. Xavier Moreno  
Consejero

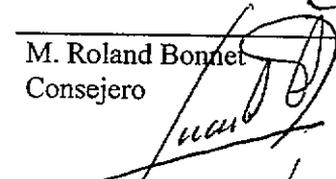
  
D. José Soria Velasco  
Consejero

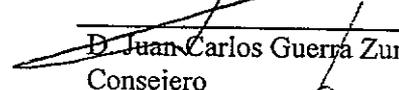
  
M. Gerard Werms  
Consejero

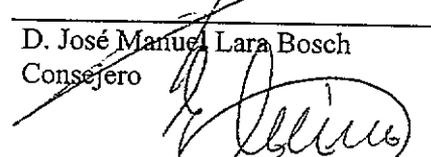
  
Negociación, S.L., representada por  
Dña. Isabel Gómez-Acebo y Duque de Estrada  
Consejero

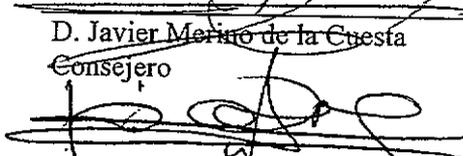
  
D. José Mª Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

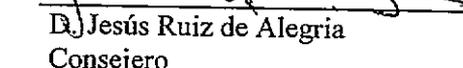
  
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

  
M. Roland Bonnet  
Consejero

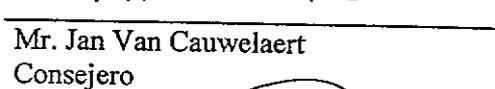
  
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

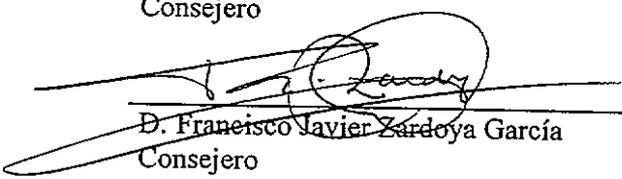
  
D. José Manuel Lara Bosch  
Consejero

  
D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

  
D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

FALLECIDO

  
Mr. Jan Van Cauwelaert  
Consejero

  
D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

