



**ANDERSEN**

**Mercapital, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio Terminado  
el 31 de Diciembre de 2001,  
junto con el Informe de Auditoría

<b>C N M V</b>	
Registro de Auditorias Emisores	
Nº	<u>7398</u>



**ANDERSEN**

**Informe de auditoría de cuentas anuales**

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

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 2001 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 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 2001 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 11,19% 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 2001 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 29 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, 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 del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mercapital, S.A. al 31 de diciembre de 2001 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 2001 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 2001. 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

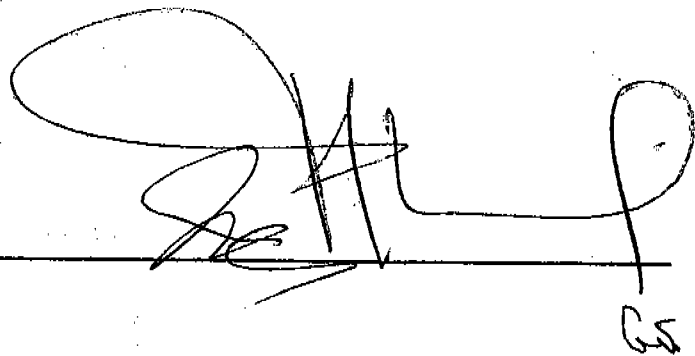
3 de mayo de 2002

**MERCAPITAL, S.A.**

**CUENTAS**

**ANUALES**

2001

A large, stylized handwritten signature in black ink, positioned above a horizontal line. The signature is highly cursive and difficult to decipher. Below the line, there are some small, illegible handwritten marks.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)**  
(En millones de Pesetas)



	Cuentas Anuales		Cuentas Anuales	
	Ejercicio <u>2.001</u>	Ejercicio <u>2.000 (*)</u>	Ejercicio <u>2.001 (**)</u>	Ejercicio <u>2.000 (*)</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>INMOVILIZADO</b>				
Gastos de establecimiento (Nota 5)	33	44	198	31.240
<u>Total inmovilizado</u>	<u>33</u>	<u>44</u>	<u>198</u>	<u>13.439</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
<b>Deudores</b>				
Otros deudores	0	3	0	745
Administraciones públicas (Nota 9)	169	310	1.016	45.424
<u>Total</u>	<u>169</u>	<u>313</u>	<u>1.016</u>	<u>46.169</u>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 6)</b>				
Valores de renta variable	8.194	9.916	49.247	4.568
Provisión por depreciación (Nota 6)	(410)	(327)	(2.465)	12
<u>Total</u>	<u>7.784</u>	<u>9.589</u>	<u>46.782</u>	<u>4.580</u>
<b>Otros activos</b>				
Acciones propias en cartera (Nota 8)	67	100	403	781
Tesorería (Nota 7)	0	0	0	36
Caja, bancos y activos monetarios	576	87	3.462	5.397
Ajustes por periodificación	27	0	162	
<u>Total Activo Circulante</u>	<u>8.623</u>	<u>10.089</u>	<u>51.825</u>	<u>5.397</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>8.656</u></b>	<b><u>10.133</u></b>	<b><u>52.023</u></b>	<b><u>52.023</u></b>
<b>PASIVO</b>				
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 8)</b>				
Capital suscrito (Nota 8)	5.198	6.616		
Reservas (Nota 8)	2.236	2.120		
Beneficio del ejercicio	124	115		
<u>Total fondos propios</u>	<u>7.558</u>	<u>8.851</u>		
<b>PROVISIONES</b>				
Provisión para otros riesgos (Nota 10)	200	0		
<u>Total</u>	<u>200</u>	<u>0</u>		<u>1.202</u>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>				
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	760	1.140		
Administraciones públicas (Nota 9)	2	1		
Otras deudas no comerciales	130	133		
Ajustes por periodificación y otras cuentas	6	8		
<u>Total</u>	<u>898</u>	<u>1.282</u>		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>8.656</u></b>	<b><u>10.133</u></b>		<b><u>52.023</u></b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.  
Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.  
Datos del ejercicio 2001 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.****CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS****CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)****(En millones de Pesetas)**

D E B E	Cuentas Anuales		H A B E R		Cuentas Anuales	
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
	2.001	2.000(*)	2.001(**)	2.000(**)	2.001(**)	2.001(**)
GASTOS FINANCIEROS	51	43	307	746	4.484	0
GASTOS DE PERSONAL	0	0	0	0	0	0
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Nota 5)	12	12	72	0	377	0
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 11)	60	53	360	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS DE GESTION</b>	<b>123</b>	<b>108</b>	<b>739</b>	<b>746</b>	<b>113</b>	<b>4.484</b>
BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION	623	382	3.745			
PROVISIONES						
Para fondo fluctuación de valores (Nota 6)	220	200	1.322			
Para otros riesgos (Nota 10)	200	0	1.202			
Total Provisiones	420	200	2.524			
BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	203	182	1.221			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	13	5	79			
BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	190	177	1.142			
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 9)	66	62	397			
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>124</b>	<b>115</b>	<b>745</b>	<b>746</b>	<b>490</b>	<b>4.484</b>

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 2001 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 2001

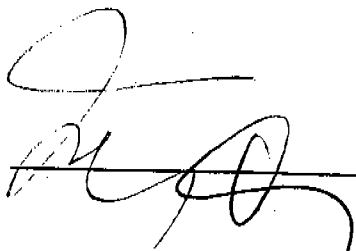
(1) RESEÑA HISTÓRICA

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 desde 1985 básicamente en el área de desarrollo de capitales 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, entre otros, los siguientes objetivos :

- 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.
- 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 su cartera de participadas.



(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 2001, 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 2000 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 2001 y 2000 han ascendido a 12 millones de pesetas, en cada uno de estos años (véase Nota 5).

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

Los valores de renta variable, ninguno de ellos cotizados en Bolsa, se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor. Por valor de mercado se entiende el correspondiente valor teórico contable, incrementado en su caso, con las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten en el de la valoración posterior.

El saldo de la "Provisión por Depreciación" tiene por objeto cubrir las potenciales minusvalías derivadas de la comparación entre el coste y su valor de mercado, y, en su caso, el mismo fin descrito en la Nota 10 en relación con el proceso de desinversión.

d) **Deudores**

El saldo del epígrafe "Otros deudores", que, al 31 de diciembre de 2001 tenía un saldo poco significativo, 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 2001 y 2000 no ha sido necesario constituir provisión alguna por este concepto.

e) **Tesorería**

En este capítulo se incluyen activos a corto plazo que en su mayor parte son cuentas corrientes, o fondos de inversión a corto plazo y de disponibilidad inmediata

f) **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.

g) **Conversión a pesetas de las cuentas en moneda extranjera**

Las cuentas en moneda extranjera se convierten a pesetas utilizando generalmente los tipos de cambio medios del mercado de divisas al cierre del ejercicio.



h) **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 quince 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 2001 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

**Millones de Pesetas**

Reservas Voluntarias	124
	-----
Beneficio del ejercicio 2001	<u>124</u>

(5) **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2001 y 2000 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

**Millones de pesetas**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al inicio del ejercicio	44	56
Adiciones	1	--
Amortizaciones	(12)	(12)
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	<u>33</u>	<u>44</u>

(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES



Los movimientos que se han producido en las cuentas del capítulo "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos, durante los ejercicios 2001 y 2000 han sido los siguientes :

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>Valores de Renta Variable</u>	<u>Provisión por depreciación</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.777	(396)
Compras / Dotaciones	4.417 (*)	(200)
Ventas / Aplicaciones	(278)	269
Saldo al 31 de diciembre de 2000	9.916	327
Compras / Dotaciones	0	(220)
Ventas / Aplicaciones	(1.722)	137
Saldo al 31 de diciembre de 2001	8.194	410

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

**Valores de renta variable**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Sil Investments, S.A. (a)	57,90	57,90	7.199	7.199
Río Verde Cartón, S.A. (b)	10,05	10,05	411	411
Lácteas García Baquero, S.A. (c)	5,29	5,29	558	558
Ganima, S.L.	---	27,80	---	434
Parsumer Capital, B.V. (d)	---	18,28	---	500
Banco Finantia, S.A.(e)	---	3,19	---	788
Otros	---	---	26	26
<b>Total</b>			<u>8.194</u>	<u>9.916</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) Auditada por Deloitte & Touche. El correspondiente valor teórico contable de dicha participación asciende a 256 millones de pesetas; la diferencia con su coste de adquisición está íntegramente provisionado dentro del saldo de la cuenta "Provisión por depreciación".  
(c) Auditada por Ernst & Young  
(d) Su principal activo consistía en la participación del 3,5% de ACS, sociedad cotizada en Bolsa, que ha sido vendida en su totalidad durante el año 2001.  
(e) Auditada por Price Waterhouse Coopers

En el primer trimestre de este año 2001, Parsumer Capital, B.V., sociedad participada en un 18,21% por Mercapital, ha procedido a la venta de la totalidad de su participación (3,5% aproximadamente) en la sociedad cotizada ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., lo que ha supuesto para Mercapital recibir una tesorería del orden de 1.181 millones de pesetas, de los que 499 millones corresponden a la recuperación del coste de la inversión realizada y el resto, 682 millones de pesetas en concepto de dividendo que se encuentra registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11).

Después de un largo proceso se ha conseguido materializar la venta de las participaciones en Ganima y en Banco Finantia, por un importe aproximado de 1.085 millones de pesetas, con un resultado neutro en la cuenta de resultados, después de utilizar 137 millones de pesetas de las provisiones existentes.

Sil Investment, S.A., sociedad radicada en Luxemburgo, tiene como única actividad la tenencia del 29,5% de las acciones del Grupo Occidental Hoteles. Sus balances de situación al 31 de diciembre de 2001, y 2000 se muestran de forma resumida a continuación :

**SIL INVESTMENTS, S.A.**  
**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2001 y 2000**  
(Millones de Pesetas)

<b>ACTIVOS</b>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<b>PASIVOS</b>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gastos de establecimiento	<u>76</u>	<u>98</u>	Fondos Propios	1.362	1.362
			Capital Social	11.908	11.908
			Prima de emisión	(127)	(60)
			Pérdidas del ejercicio	(97) (*)	(67)
Activos fijos				<u>13.046</u>	<u>13.143</u>
Participaciones en sociedades filiales (Grupo Occidental Hoteles)					
- Acciones ordinarias	13.029	13.029	Créditos a largo plazo		
- Acciones preferentes	4.342	-	Créditos bancarios	4.549	-
	<u>17.371</u>	<u>13.029</u>	Pasivo Circulante		
Activo Circulante			Otros Acreedores	11	54
Deudores	8	-			
Cajas y bancos	108	70			
Otros activos	43	-			
	<u>159</u>	<u>70</u>			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>17.606</u></u>	<u><u>13.197</u></u>	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u><u>17.606</u></u>	<u><u>13.197</u></u>

(\*) Se componen, básicamente, de la amortización anual de gastos de establecimiento, los gastos de administración del ejercicio, y, fundamentalmente, en el año 2001, diferencias de cambio no realizadas (60 millones de pesetas).

El 17 de diciembre de 2001 el Grupo Occidental Hoteles efectuó una emisión de acciones preferentes convertibles en acciones de la sociedad, de 75,5 millones USD aproximadamente, con vencimiento a 8 años y convertibles en acciones a los 7 años; rescate o vencimiento por parte del Grupo Occidental Hoteles en 2006 ó 2008 o a discreción del suscriptor en 2008, con un retorno de Libor más 600 puntos básicos, menos los dividendos percibidos. Las acciones preferentes tendrán cada año un dividendo del 5% anual.

Sil Investments, S.A. suscribió esta emisión por importe de 23.542 miles USD (4.342 millones de pesetas, aproximadamente) para lo cual obtuvo un préstamo de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 23.778 miles USD (4.489 millones de pesetas) con tipo de interés referenciado al Libor, con garantía de los activos de la sociedad.

Adicionalmente, en garantía del pago de los intereses de los 2 primeros años del préstamo, Sil Investments, S.A. obtuvo un aval de Banco Urquijo a favor de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona por 1.841 miles USD (equivalente a 350 millones de pesetas) así como un préstamo de 100 millones de pesetas. Como contragarantía de estas operaciones, a principios del año 2002, se han afectado participaciones de un fondo de inversión mobiliaria de Banco Urquijo por parte de Mercapital (por 289 millones de pesetas) y del resto de accionistas de Sil Investments, S.A.

A continuación se presentan los datos más importantes del Grupo Occidental Hoteles (que no cotiza en Bolsa) según las últimas cuentas anuales auditadas del año 2000 y las cuentas anuales, pendientes de aprobación, del año 2001 :

	Millones de Pesetas	
	2000	2001
Beneficio de explotación (EBITDA)	14.102 (*)	11.965
Total ingresos	51.356 (*)	51.656
Recursos Propios	39.722	59.692
Recursos de Intereses de Minoritarios	14.425	22.673
Total activos	149.669	204.304

(\*) Proforma, considerando el efecto de consolidación de doce meses de la adquisición de Allegro, efectuada en Septiembre del año 2.000.

#### (7) TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2001, la composición del saldo de este capítulo del balance de situación es el siguiente :

	Millones de Pesetas
Cuentas corrientes	26
Fondos de inversión mobiliaria (Nota 6)	475
Fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM)	75
	576

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

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social de Mercapital, S.A., está formalizado en 11.360.057 acciones al portador de 2,75 euros (457,56 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.

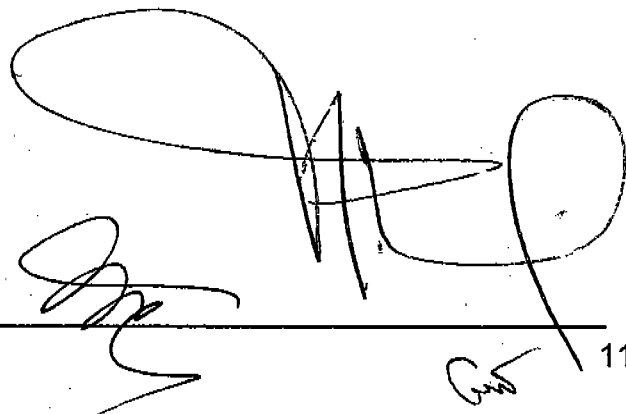
El único accionista con una participación superior al 10% es la Sociedad Suez Lyonnaise des Eaux con domicilio social en Francia, 1 rue d'Astorg - 75008 París, que tiene una participación del 39,66% (4.505.562 acciones) a través de la Sociedad Suez Industrie, S.A. con domicilio social igualmente en Francia, 68 rue du Faubourg St. Honoré - 75008 París.

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2001 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 2001 y 2000, no se poseían acciones propias.

Durante el año 2001 se ha reducido el capital social en la cifra de 8.520.042,75 euros, dejándolo establecido en 31.240.156,75 Euros mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones de 3,50 Euros a 2,75 euros por acción, habiendo procedido a su devolución en efectivo a los accionistas.

**b) Reservas**

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2001 en los saldos de las cuentas de reservas:



---

	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Indisponible Conversión al Euro</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1.323	7	790	2.120
Aplicación a reservas por distribución de los resultados del ejercicio 2.000	---	---	115	115
Otros	---	---	1	1
Saldos al 31 de diciembre de 2001	1.323	7	906	2.236

Las principales características legales de estas cuentas son:

### **Reserva legal**

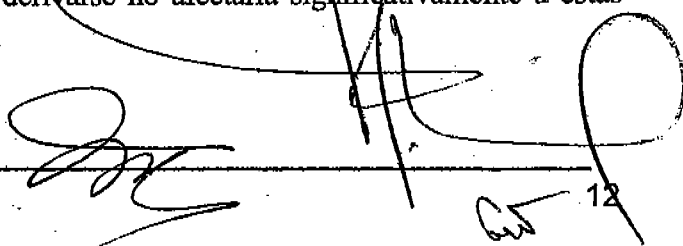
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital 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 al 31 de diciembre de 2001 excedía el mencionado límite del 20% del capital social en 283 millones de pesetas.

### **(9) SITUACIÓN FISCAL**

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

- Impuesto sobre Beneficios : 1997 a 2001
- Retenciones sobre IRPF : 1998 a 2001
- Impuesto sobre el valor añadido : 1998 a 2001

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 2001 y 2000 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente :

	<u>Millones de</u> <u>Pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto sobre Beneficios	190	177
Diferencias Permanentes	4	1
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	(337)	(34)
- Con origen en el ejercicio	420	200
Base Imponible previa	277	344
Base Imponible negativa a compensar	(21)	(331)
Base Imponible (Resultado fiscal)	256	13
	<u>          </u>	<u>          </u>
Cuota íntegra	89	5
Deducción de la cuota	(89)	(5)
Cuota líquida	---	---
	<u>          </u>	<u>          </u>

La provisión para Impuestos sobre Beneficios del ejercicio 2001, por 66 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 126 millones de pesetas (192 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000), 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 2001 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 2001 ascienden a unos 467 millones de pesetas.

(10) OTRA INFORMACION



Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad en el curso normal de sus operaciones eran:

	<u>Millones de pesetas.</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Avales y otras cauciones prestadas	15	15
Límites de crédito	1.700	1.700
Otros compromisos	1	-
	-----	-----
	<u>1.716</u>	<u>1.715</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 2001 se encuentran dispuestos por un total de 760 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.

Dado el proceso de desinversión en el que se encuentra Mercapital, los Administradores de la Sociedad han considerado aconsejable, con criterio de prudencia, dotar una Provisión para Riesgos por un importe de 200 millones de pesetas con la finalidad de cubrir posibles contingencias que, en su caso, se pudieran producir como consecuencia de las operaciones de desinversión históricamente realizadas, que no son posibles de conocer y cuantificar hasta que no se manifiestan.

(11) CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

**Ingresos**

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 2001 y 2000 es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos financieros	746	113
Beneficio en venta de valores	---	377
Prestación de servicios	---	---
	-----	-----
	<u>746</u>	<u>490</u>



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

### Gastos

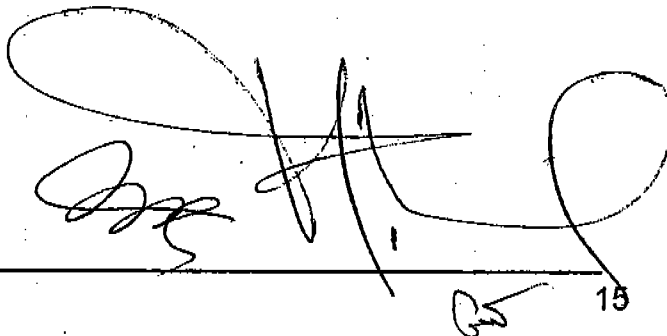
Según se explica en la Nota 1, Mercapital, S.A. no dispone de personal en plantilla, por lo que durante el ejercicio 2001 la cuenta de Pérdidas y Ganancias no recoge ningún importe en concepto de "Gastos de Personal".

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

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Prestación de Servicios por MSF	--	---
Comisión de intermediación por MSF	22	18
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	10	9
Otros gastos de administración	28	26
	<u>60</u>	<u>53</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 alcanzó en el año 1999, por lo que, a partir de dicho año 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 2001 han supuesto un total de 10 millones de pesetas (9 millones de pesetas en 2000). No existen otras remuneraciones, compromisos por pensiones, prestaciones, préstamos o anticipos, etc a los miembros anteriores o actuales 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 2001 y 2000.

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	2001	2000 (*)		2001	2000 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	419	327
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	-	Deudas a largo plazo-	-	-
Adquisiciones de innovilizado-	-	-	De otras empresas	-	-
Innovilizaciones materiales	-	-	Enajenación de innovilizado-	-	-
Innovilizaciones financieras-	-	-	Innovilizaciones materiales	-	-
Otras inversiones financieras	1.418	-	Innovilizaciones financieras-	-	-
Reducciones de capital	-	-	Empresas del grupo	-	-
Devolución Prima de emisión a los accionistas	-	-	Otras 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	-	-	Innovilizaciones financieras-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	Empresas asociadas	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.418</b>	<b>-</b>	<b>Traspaso a corto plazo de innovilizaciones materiales</b>	<b>419</b>	<b>327</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>	<b>-</b>	<b>327</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>419</b>	<b>327</b>
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>327</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>	<b>999</b>	<b>-</b>
			<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		

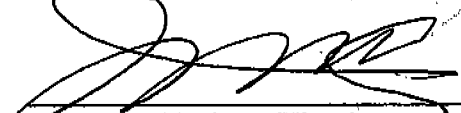
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de pesetas			
	2001		2000 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	144	-	608
Acreedores	382	-	-	1.142
Inversiones financieras temporales	-	1.722	4.408	-
Otros activos	-	33	-	132
Tesorería	489	-	-	2.289
Ajustes por periodificación	29	-	92	-
Otros	-	-	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>900</b>	<b>1.899</b>	<b>4.500</b>	<b>4.173</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>999</b>	<b>327</b>	<b>-</b>

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

	Millones de Pesetas	
	2001	2000(*)
Beneficio neto del ejercicio	124	115
Dotación a la provisión por depreciación de valores	220	200
Recuperación de provisión por depreciación de valores	(137)	-
Dotación a la provisión para riesgos	200	-
Amortizaciones	12	12
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>419</b>	<b>327</b>

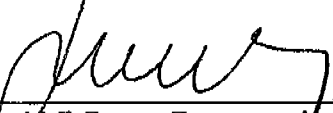
(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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



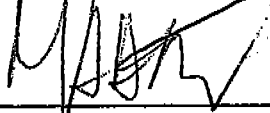
---

D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri  
Presidente



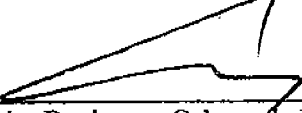
---

D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente



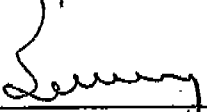
---

D. Mario Abajo García  
Consejero




---

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero




---

D. Ignacio Bernar Elorza  
Consejero



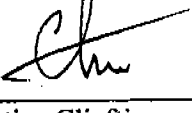
---

M. Henri Bernet  
Consejero



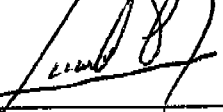
---

M. Roland Bonnet  
Consejero




---

M. Christian Clieftie  
Consejero



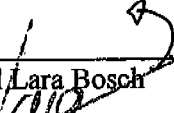
---

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero




---

M. François Jactot  
Consejero



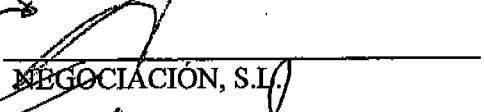
---

D. José Manuel Lara Bosch  
Consejero




---

D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero




---

NEGOCIACIÓN, S.L.  
D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero




---

M. Xavier Moreno  
Consejero




---

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero




---

D. José Soria Velasco  
Consejero



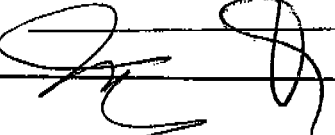
---

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero



---

M. Gerard Worms  
Consejero



---

D. José Soria Velasco  
Consejero

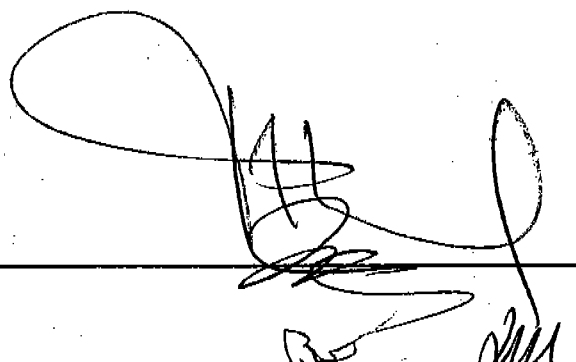
**MERCAPITAL, S.A.**

**INFORME**

**DE**

**GESTION**

**2001**

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

## 1.- OPERACIONES CORPORATIVAS

Durante el año 2001 se ha procedido a efectuar una reducción de capital mediante su devolución en efectivo a los accionistas de 8.520.042,75 euros. Después de esta operación, el capital social asciende a 31.240.156,75 euros, representado en 11.360.057 acciones de 2,75 euros de valor nominal cada una de ellas.

## 2.- ACTIVIDADES REALIZADAS

Las principales operaciones realizadas durante el año 2001 han sido las siguientes :

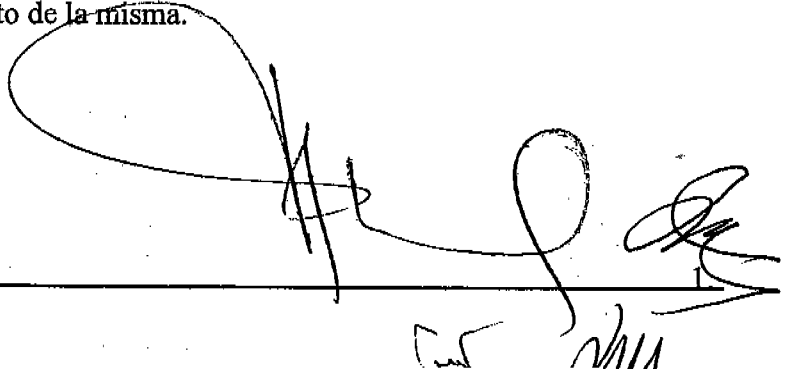
- a) Mercapital participa en un 18,21% en la sociedad holandesa Parsumer Capital BV. Durante el año 2001 dicha sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de su participación en la sociedad española cotizada en Bolsa ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Esta venta ha supuesto recibir una tesorería de unos 1.181 millones de pesetas, y un beneficio en concepto de dividendo repartido por Parsumer de 682 millones de pesetas. La Sociedad Parsumer Capital BV no tiene otros activos y se encuentra en proceso de liquidación.
- b) Se han vendido las inversiones en Ganima y Banco Finantia por un importe aproximado de 1.085 millones de pesetas.

## 3.- ACCIONARIADO

Los principales grupos e instituciones en el capital de MERCAPITAL son COMPAGNIE DE SUEZ (39%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), Inversiones Europeas (5%), Negociación (5%), el grupo inglés POSTEL (4%), y COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%), 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 2001 MERCAPITAL no tenía autocartera, ni durante el año 2001 se ha producido movimiento de la misma.

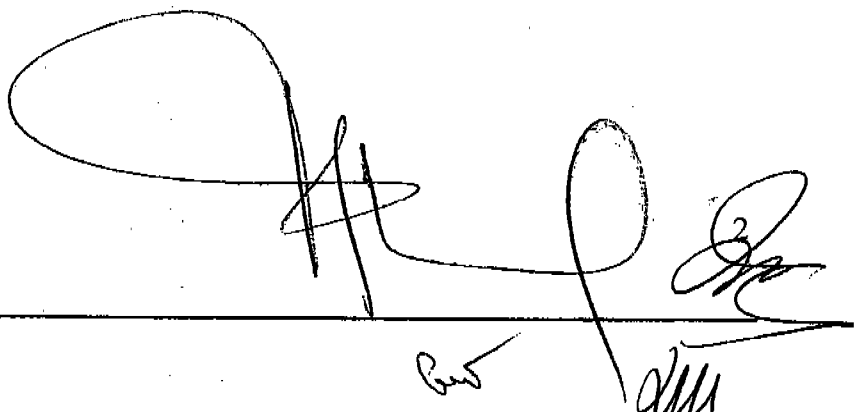
A large, stylized handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page. The signature is highly cursive and difficult to decipher, but it appears to be a personal name.

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

Las perspectivas para el año 2002 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 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.

A horizontal line is drawn across the page. Below it, there are several handwritten signatures in black ink. The signatures are stylized and appear to be initials or names. One signature is particularly large and loops around. There are also some smaller, less distinct marks below the line.

---

**FIRMAS**

**CONSEJEROS**

---

*[Handwritten signatures]*

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

D. Ignacio Bernar  
Consejero

M. Henri Bernet  
Consejero

M. Roland Bonnet  
Consejero

M. Christian Clieftie  
Consejero

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

M. François Jaclot  
Consejero

D. José Manuel Lara Bosch  
Consejero

D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

NEGOCIACIÓN, S/L

M. Xavier Moreno  
Consejero

D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

D. José Soria Velasco  
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

M. Gerard Worms  
Consejero