

**CNMV**  
**Pº de la Castellana 15**  
**28046 Madrid**



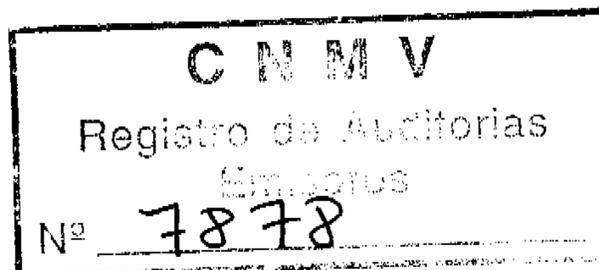
Madrid, 30 de mayo de 2003

Muy Sres. Nuestros:

Adjunto les remitimos las Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2002 e Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2002, junto con el informe de Auditoria de Mercapital, S.A.

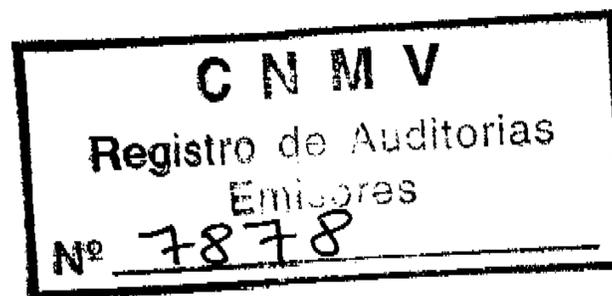
Atentamente,

  
Rafael Maté



# Mercapital, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2002  
e Informe de Gestión  
Correspondiente al Ejercicio 2002,  
junto con el Informe de Auditoría



Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid  
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00  
Fax: +(34) 915 14 51 80  
www.deloitte.es

**Deloitte  
& Touche**

## **Informe de auditoría de cuentas anuales**

A los Accionistas de  
Mercapital, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de MERCAPITAL, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 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.
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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 3 de mayo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en las Notas 3-c y 6 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad posee una participación indirecta de aproximadamente un 17% en una compañía hotelera no cotizada cuyo valor teórico contable a dicha fecha, según sus estados financieros provisionales no auditados, es inferior a su valor de coste. Los Administradores de la Sociedad han constituido la totalidad de la provisión necesaria en relación con dicha inversión, 9 millones de euros, aproximadamente, con cargo a reservas de libre disposición, pendiente de la preceptiva aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Aunque las reservas que se utilizarán para dicho propósito son de libre disposición, la normativa contable española no contempla el registro de provisiones no cargadas directamente contra resultados del ejercicio. Esta decisión de los Administradores de la Sociedad, que no supone variación alguna de los fondos propios de la misma al 31 de diciembre de 2002, se explica con mayor detalle en la Nota 6 de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en España que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Javier Jiménez García

1 de abril de 2003

**Deloitte  
& Touche  
Tohmatsu**

**MERCAPITAL, S.A.**

**CUENTAS**

**ANUALES**

2002

---

MERCAPITAL, S.A.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)**

(En miles de Euros)



ACTIVO	Cuentas Anuales		PASIVO	Cuentas Anuales	
	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001 (*)		Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001 (*)
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	127	198	Capital suscrito (Nota 8)	26.128	31.240
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	1.468	0	Reservas (Nota 8)	5.182	13.439
<u>Total inmovilizado</u>	<u>1.595</u>	<u>198</u>	Beneficio del ejercicio	3.151	745
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<u>Total fondos propios</u>	<u>34.461</u>	<u>45.424</u>
<u>Deudores</u>			<b>PROVISIONES</b>		
Otros deudores	54	0	Provisión para otros riesgos (Nota 10)	1.258	1.202
Administraciones públicas (Nota 9)	15	1.016			
<u>Inversiones financieras temporales (Nota 6)</u>	<u>69</u>	<u>1.016</u>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Valores de renta variable	45.889	49.247	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	0	4.568
Provisión por depreciación	(11.610)	(2.465)	Administraciones públicas (Nota 9)	8	12
<u>Otros activos</u>	<u>407</u>	<u>403</u>	Otras deudas no comerciales	781	781
Acciones propias en cartera (Nota 8)	0	0	Ajustes por periodificación y otras cuentas	105	36
Tesorería (Nota 7)	0	0		<u>894</u>	<u>5.397</u>
Caja, bancos y activos monetarios	263	3.462			
<u>Ajustes por periodificación</u>	<u>0</u>	<u>162</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>36.613</u>	<u>52.023</u>
<u>Total Activo Circulante</u>	<u>35.018</u>	<u>51.825</u>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>36.613</u>	<u>52.023</u>			

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.



**MERCAPITAL, S.A.**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3, Y 4)**

(En miles de euros)

	Cuentas Anuales		Ejercicio	Ejercicio
	DEBE	HABER		
	<u>2.002</u>	<u>2.001(*)</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001(*)</u>
GASTOS FINANCIEROS	<u>268</u>	<u>307</u>		<u>4.484</u>
GASTOS DE PERSONAL	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Nota 5)	<u>76</u>	<u>72</u>		<u>0</u>
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 11)	<u>644</u>	<u>360</u>		<u>0</u>
<b>TOTAL GASTOS DE GESTION</b>	<b><u>988</u></b>	<b><u>739</u></b>		<b><u>10</u></b>
BENEFICIO (PERDIDA) DE GESTION	<u>4.598</u>	<u>3.745</u>		
PROVISIONES				
Para inmovilizado financiero (Nota 6)	261	0		
Para fondo fluctuación de valores (Nota 6)	143	1.322		
Para otros riesgos (Nota 10)	56	1.202		
<b>Total Provisiones</b>	<b><u>460</u></b>	<b><u>2.524</u></b>		
BENEFICIO (PERDIDA) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>4.138</u>	<u>1.221</u>		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	<u>0</u>	<u>79</u>		
BENEFICIO (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	<u>4.148</u>	<u>1.142</u>		
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 9)	<u>997</u>	<u>397</u>		
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b><u>3.151</u></b>	<b><u>745</u></b>		
			<u>5.596</u>	<u>4.484</u>

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.

**MERCAPITAL, S.A.**

**MEMORIA**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

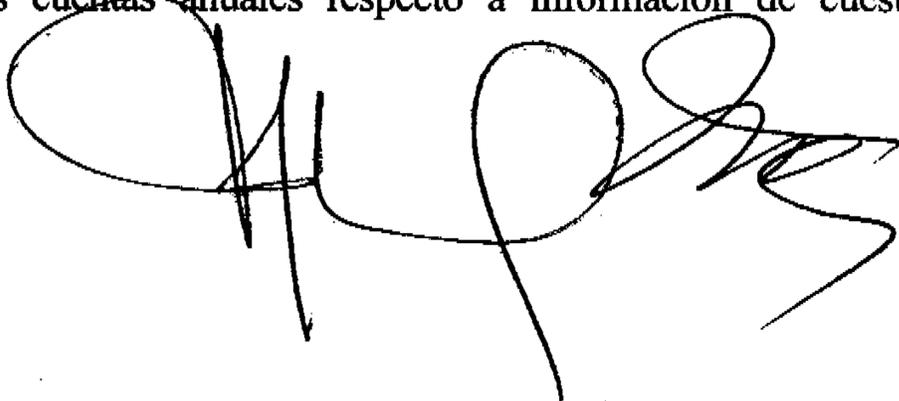
**(1) RESEÑA HISTÓRICA**

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 estrategia para la Sociedad, que llevó consigo el cese de nuevas inversiones en Mercapital, S.A., a excepción de las derivadas de su cartera de participadas.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be a cursive name.

(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 2002, 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.

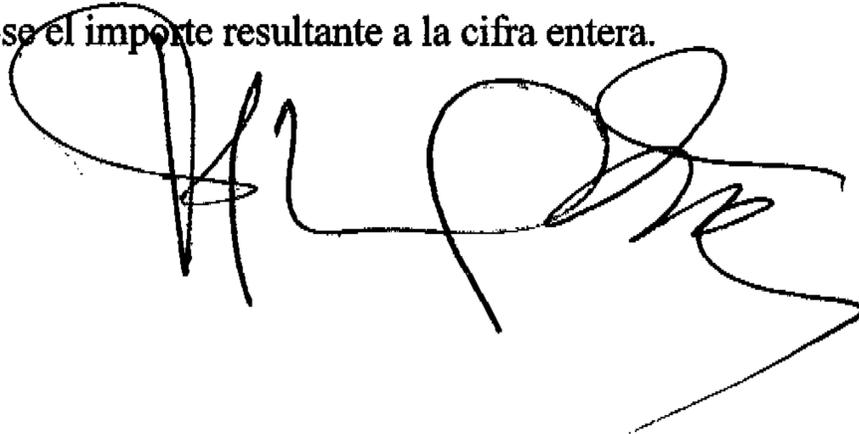
Las cifras del ejercicio 2001 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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) **Introducción al euro –**

Conforme al Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre aspectos contables de la introducción al euro, el Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado las cuentas anuales del ejercicio 2002 en euros; por lo que, a efectos comparativos, los importes correspondientes al ejercicio 2001, expresados en su día en pesetas, han sido convertidos a dicha moneda al tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas por euro, redondeándose el importe resultante a la cifra entera.



(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 2002 y 2001 han ascendido a 76 y 72 miles de euros, 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 2002 tenía un saldo poco significativo, se registra por el importe entregado y es 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 2002 y 2001 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 euros de las cuentas en moneda extranjera**

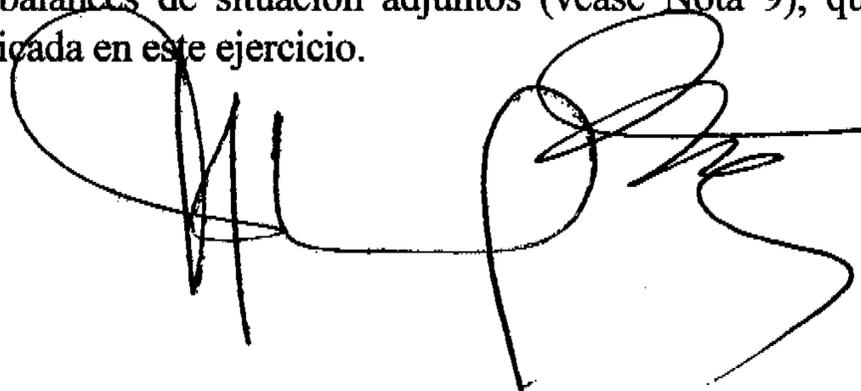
Las cuentas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando generalmente los tipos de cambio medios del mercado de divisas al cierre del ejercicio.

**h) Impuesto sobre sociedades-**

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 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), que ha sido completamente aplicada en este ejercicio.



**(4) DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2002 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Reservas Voluntarias	3.151
	-----
Beneficio del ejercicio 2002	<b>3.151</b>
	=====

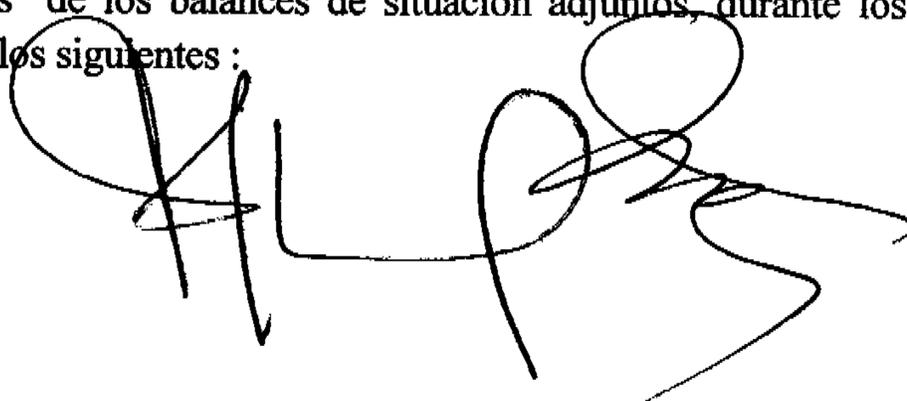
**(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2002 y 2001 en las cuentas del epígrafe "Inmovilizado -Gastos de establecimiento" ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldos al inicio del ejercicio	198	264
Adiciones	5	6
Amortizaciones	(76)	(72)
	-----	-----
Saldos al final del ejercicio	<b>127</b>	<b>198</b>
	=====	=====

**(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 2002 y 2001 han sido los siguientes :



	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Valores de Renta Variable</u>	<u>Provisión por depreciación</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	59.596	(1.966)
Compras / Dotaciones	0	(1.322)
Ventas / Aplicaciones	(10.349)	823
Saldo al 31 de diciembre de 2001	49.247	(2.465)
Compras / Dotaciones	0	(143)
Ventas / Aplicaciones	(3.358)	--
Dotación contra reservas voluntarias (vease Nota 8)	--	(9.000)
Otros	0	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>45.889</u>	<u>(11.610)</u>

#### Valores de renta variable

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 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>Miles de Euros</u>			
	<u>Porcentaje de Participación</u>		<u>Coste en Libros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sil Investments, S.A. (a)	57,90	57,90	43.265	43.265
Río Verde Cartón, S.A. (b)	10,05	10,05	2.470	2.470
Lácteas García Baquero, S.A.	--	5,29	0	3.358
Otros	--	--	154	154
<b>Total</b>			<u>45.889</u>	<u>49.247</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) El correspondiente valor teórico contable de dicha participación asciende a 1.546 miles de euros; la diferencia con su coste de adquisición está íntegramente provisionado dentro del saldo de la cuenta "Provisión por depreciación".

Durante el año 2002 se ha procedido a la enajenación de la totalidad de la participación en Lácteas García Baquero, S.A. Esta operación ha permitido que Mercapital, S.A. haya percibido un total de 8.783 miles de euros, que representan un beneficio de 5.425 miles de euros.

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 2002, y 2001 se muestran de forma resumida a continuación :

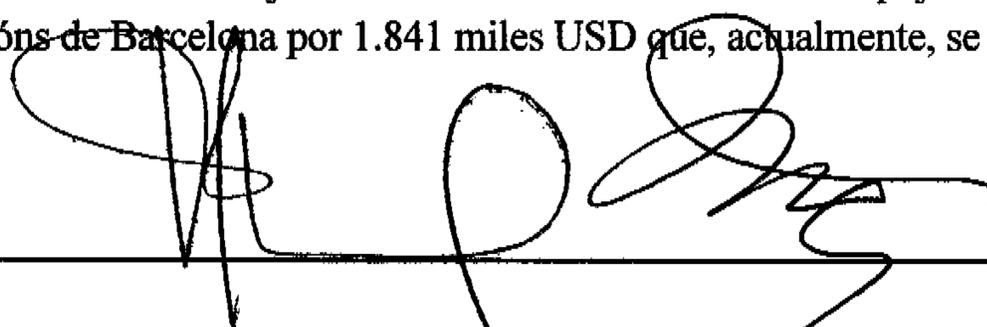
<b>SIL INVESTMENTS, S.A.</b>					
<b>Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2002 y 2001</b>					
<b>(Miles de euros)</b>					
<b>ACTIVOS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>PASIVOS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Gastos de establecimiento	<u>328</u>	<u>460</u>	Capital Social	<u>8.188</u>	<u>8.188</u>
			Prima de emisión	71.570	71.570
			Otras Reservas	(16.000)	--
			Perdidas de ejercicios anteriores	(1.343)	(766)
			Resultados del ejercicio (*)	<u>432</u>	<u>(577)</u>
Activos fijos					
Participaciones en sociedades filiales (Grupo Occidental Hoteles)				<u>62.847</u>	<u>78.415</u>
- Acciones ordinarias	78.306	78.306	Créditos a largo plazo		
- Acciones preferentes	26.096	26.096	Créditos bancarios	<u>27.597</u>	<u>27.343</u>
- Provisión por depreciación	<u>(16.000)</u>	<u>--</u>	Pasivo Circulante		
			Otros Acreedores	<u>53</u>	<u>67</u>
	<u>88.402</u>	<u>104.402</u>			
Activo Circulante	<u>1.767</u>	<u>963</u>			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>90497</u></b>	<b><u>105.825</u></b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>90.497</u></b>	<b><u>105.825</u></b>

(\*) Incluye 360.000 euros de Diferencia de Cambio negativa en el año 2001 y el mismo importe se recupera como Diferencia de Cambio positiva en el año 2002.

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 para lo cual obtuvo un préstamo de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 23.778 miles USD 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 en el ejercicio 2001 un aval de Banco Urquijo a favor de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona por 1.841 miles USD que, actualmente, se ha reducido a



495 miles de USD, así como préstamos por un total de 1.200.000 euros. Como contragarantía de estas operaciones, a principios del año 2002, se han afectado participaciones de un fondo de inversión mobiliaria en USA de Banco Urquijo por parte de Mercapital (por un contravalor de 1.729 miles de euros) y del resto de accionistas de Sil Investments, S.A. Al 31 de diciembre de 2002, debido a las diferencias de cambio, el valor de dicho fondo ascendía a 1.468 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Inmovilizado – Inmovilizaciones Financieras”. La diferencia, 261 miles de euros, se ha registrado como gasto en el epígrafe “Provisiones para Inmovilizado Financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

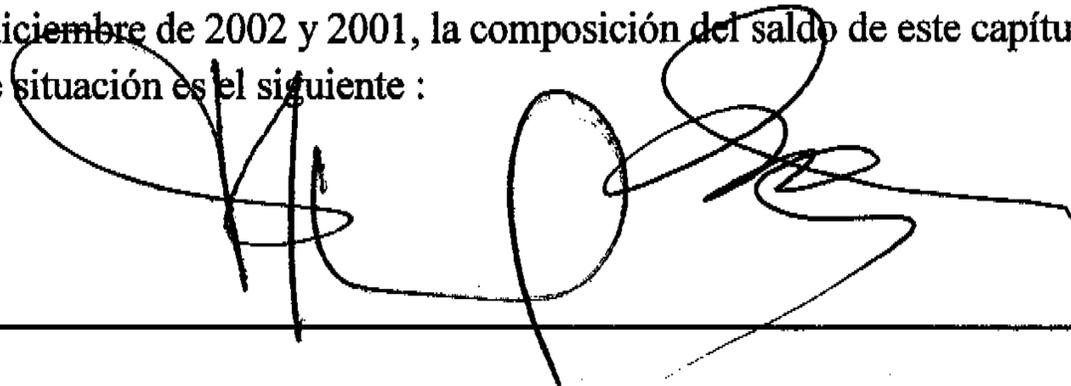
A continuación se presentan los datos más importantes del Grupo Occidental Hoteles (que no cotiza en Bolsa) según las últimas cuentas anuales auditadas del año 2001 y según los estados financieros provisionales no auditados, del año 2002 :

	Miles de euros	
	2001	2002
Beneficio de explotación (EBITDA)	65.420	37.789
Total ingresos	311.760	284.918
Recursos Propios	276.833	178.908
Recursos de Intereses de Minoritarios	135.313	113.537
Total activos	1.218.523	1.053.607

A la vista de que los estados financieros provisionales del Grupo Occidental Hoteles muestran que el valor de coste de la participación indirecta de la Sociedad en el mismo al 31 de diciembre de 2002 es superior en aproximadamente 9 millones de euros al valor teórico contable ajustado de la misma (véase Nota 3-c), los Administradores de la Sociedad han constituido la necesaria provisión de cartera dotando 9 millones de euros con cargo a reservas voluntarias (véase Nota 8), pendiente de su aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Los estados financieros provisionales del ejercicio 2002 del Grupo Occidental Hoteles muestran que la reducción de sus fondos propios entre el ejercicio 2002 y el ejercicio 2001, por un importe de 98 millones de euros, aproximadamente, en su mayor parte han sido registrados contra Reservas en sus cuentas ya que, esta reducción de fondos propios se deriva, principalmente, de diferencias negativas de conversión originadas, fundamentalmente, por la evolución del dólar americano, del peso dominicano y del peso mejicano frente al euro; de otras disminuciones de reservas y de resultados negativos de ejercicios anteriores.

(7) **TESORERIA**

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la composición del saldo de este capítulo del balance de situación es el siguiente :



	Miles de euros	
	2002	2001
Cuentas corrientes	44	156
Fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM)	219	451
Fondos de inversión mobiliaria	--	2855
	263	3.462

**(8) FONDOS PROPIOS**

**a) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2002, el capital social de Mercapital, S.A., está formalizado en 11.360.057 acciones al portador de 2,30 euros de valor nominal cada una, todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

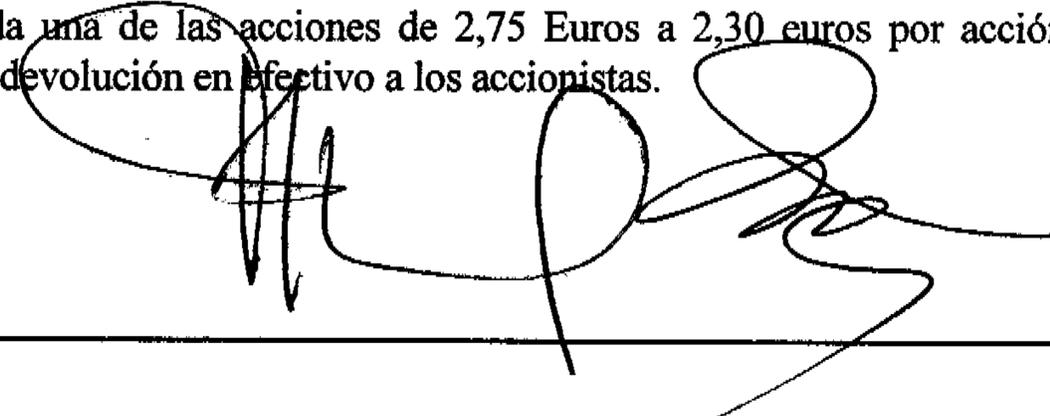
A dicha fecha estaban admitidas a cotización en las Bolsas Oficiales de Comercio de Madrid y Barcelona la totalidad de dichas acciones.

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, 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 S.I. Finance, con domicilio social igualmente en Francia, 68 rue du Faubourg St. Honoré - 75008 París.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2002 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 2002 y 2001, no se poseían acciones propias.

Durante el año 2002 se ha reducido el capital social en la cifra de 5.112.025,65 euros, dejándolo establecido en 26.128.131,10 Euros mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones de 2,75 Euros a 2,30 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 2002 en los saldos de las cuentas de reservas:

MILES DE EUROS				
	<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	7.952	46	4.748	12.746
Aplicación a reservas por distribución de los resultados del ejercicio 2000	---	---	691	691
Otros	---	---	2	2
Saldos al 31 de diciembre de 2001	7.952	46	5.441	13.439
Traspaso de reserva legal	(2.726)		2.726	
Aplicación a reservas por distribución de los resultados del ejercicio 2.001	---	---	745	745
Dotación a provisiones (Véase Nota 6)	-	-	(9.000)	(9.000)
Otros	---	---	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	5.226	46	(90)	5.182

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 2002 excedía el mencionado límite del 20% del capital social en 2.726 miles de euros, que los Administradores de la Sociedad, propondrán transferir a reservas voluntarias.

**(9) SITUACIÓN FISCAL**

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

- Impuesto sobre Beneficios : 1998 a 2002
- Retenciones sobre IRPF : 1999 a 2002
- Impuesto sobre el Valor Añadido : 1999 a 2002

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 2002 y 2001 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente :

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficio del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto sobre Beneficios	4.148	1.145
Diferencias Permanentes	-	(11)
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	(686)	(2.025)
- Con origen en el ejercicio	199	2.524
Base Imponible previa	3.661	1.633
Base Imponible negativa a compensar	-	(131)
Base Imponible (Resultado fiscal)	3.661	1.502
	=====	=====
Cuota íntegra	1.281	526
Deducción de la cuota	(1.281)	(526)
Cuota líquida	---	---
	=====	=====

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.

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 2002 ascienden a 3 millones de euros aproximadamente.

**(10) OTRA INFORMACION**

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad en el curso normal de sus operaciones eran:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Avales y otras cauciones prestadas	90	90
Límites de crédito	1.202	10.217
Otros compromisos	1	1
	-----	-----
	<b>1.293</b>	<b>10.308</b>
	=====	=====

Los límites de crédito facilitados por entidades bancarias ascienden a final de año a 1.202 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2001 no se encuentran dispuestos.

Dado el proceso de desinversión en que se encuentra Mercapital, los Administradores de la Sociedad han considerado aconsejable, con criterio de prudencia, mantener la "Provisión para otros Riesgos" 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. Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta provisión ascendía a 1.258 miles de euros.

**(11) CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**Ingresos**

La composición de las cifras de negocios correspondientes a la actividad típica realizada durante los ejercicios 2002 y 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos financieros	28	4.484
Beneficio en venta de valores	5.558	---
Prestación de servicios	---	---
	-----	-----
	<b>5.586</b>	<b>4.484</b>
	=====	=====

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 2002 la cuenta de Pérdidas y Ganancias no recoge ningún importe en concepto de "Gastos de Personal".

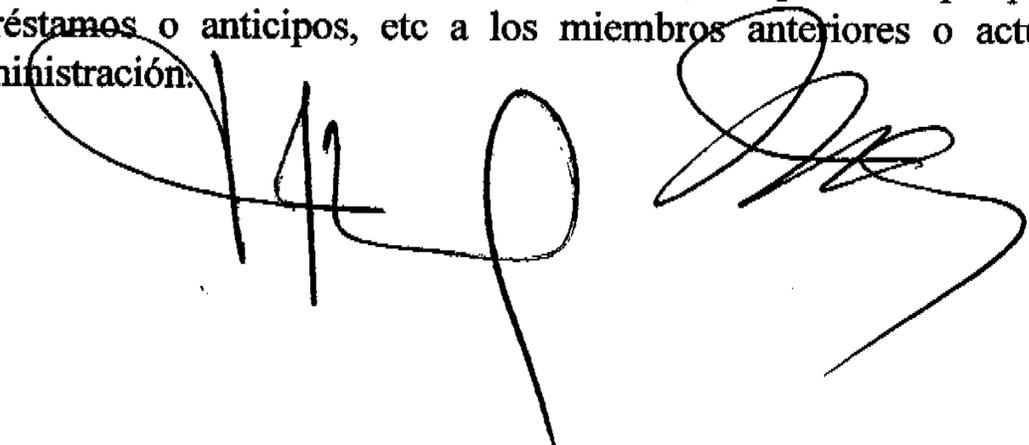
La cuenta de "Otros gastos de explotación" recoge los siguientes conceptos :

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Prestación de Servicios por MSF	---	---
Comisión de intermediación por MSF	455	132
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	58	60
Otros gastos de administración	131	168
	<u>644</u>	<u>360</u>

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 21 miles de euros.

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 2002 han supuesto un total de 58 mil euros (60 mil euros en 2001). 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 2002 y 2001.

APLICACIONES	Miles de euros		ORIGENES		Miles de euros	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	3.687	2.518
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	5	-	Deudas a largo plazo-	-	-	-
Adquisiciones de inmovilizado-	-	-	De otras empresas	-	-	-
Inmovilizaciones materiales	-	-	Enajenación de inmovilizado-	-	-	-
Inmovilizaciones financieras-	1.729	-	Inmovilizaciones materiales	-	-	-
Otras inversiones financieras	5.112	8.852	Inmovilizaciones 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	-	-	Inmovilizaciones financieras-	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	Empresas asociadas	-	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>6.846</b>	<b>8.522</b>	Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones materiales	-	-	-
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>			<b>TOTAL ORIGENES</b>		<b>3.687</b>	<b>2.518</b>
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>		<b>3.159</b>	<b>6.004</b>
			<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros			
	2002		2001 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	947	-	865
Acreedores	4.503	-	2.296	-
Inversiones financieras temporales	-	3.358	-	10.349
Otros activos	4	-	2.939	198
Tesorería	-	3.199	-	-
Ajustes por periodificación	-	162	173	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.507</b>	<b>7.666</b>	<b>5.408</b>	<b>11.412</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>3.159</b>	<b>-</b>	<b>6.004</b>

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

	Miles de euros	
	2002	2001 (*)
Beneficio neto del ejercicio	3.151	745
Dotación a la provisión por depreciación de valores	143	1.322
Recuperación de provisión por depreciación de valores	-	(823)
Dotación a la provisión para riesgos	56	1.202
Dotación a la provisión para inmovilizado financiero	261	-
Amortizaciones	76	72
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>3.687</b>	<b>2.518</b>

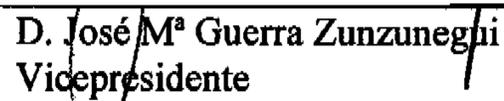
(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

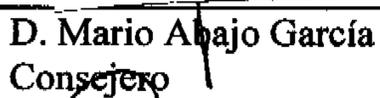
**FIRMAS**

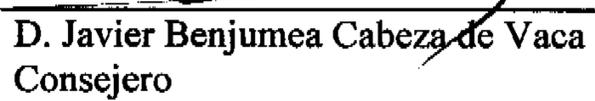
**CONSEJEROS**

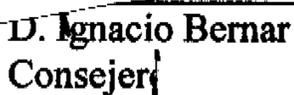
Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Mercapital, S.A., conocen el contenido de estas Cuentas Anuales, extendidas en 17 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Mercapital, numeradas de la 1 a la 17, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

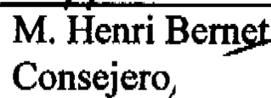
  
D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri  
Presidente

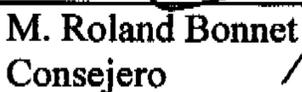
  
D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

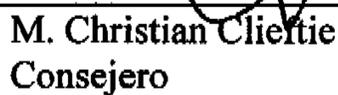
  
D. Mario Abajo García  
Consejero

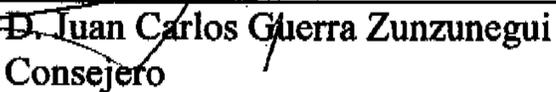
  
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

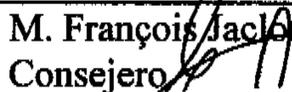
  
D. Ignacio Bernar  
Consejero

  
M. Henri Bernet  
Consejero,

  
M. Roland Bonnet  
Consejero

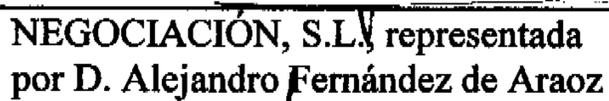
  
M. Christian Clieffie  
Consejero

  
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

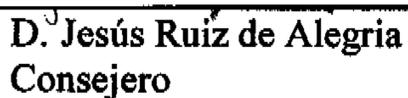
  
M. François Jaclo  
Consejero

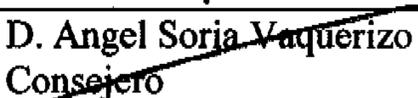
  
D. José Manuel Lara Bosch  
Consejero

  
D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

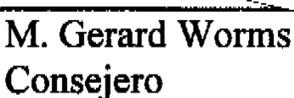
  
NEGOCIACIÓN, S.L. representada  
por D. Alejandro Fernández de Araoz

  
M. Xavier Moreno  
Consejero

  
D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

  
D. Angel Soria Vaquerizo  
Consejero

  
D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

  
M. Gerard Worms  
Consejero

**MERCAPITAL, S.A.**

**INFORME**

**DE**

**GESTION**

**2002**

---

## **1.- OPERACIONES CORPORATIVAS**

Durante el año 2002 se ha procedido a efectuar una reducción de capital mediante su devolución en efectivo a los accionistas de 5.112.025,65 euros. Después de esta operación, el capital social asciende a 26.128.131,10 euros, representado en 11.360.057 acciones de 2,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

## **2.- ACTIVIDADES REALIZADAS**

La principal operación realizada durante el año 2002 ha sido la venta de la participación en Lácteas García Baquero, por un total de 8.783.000 euros, que ha supuesto un beneficio de 5.425.000 euros.

## **3.- ACCIONARIADO**

Los principales grupos e instituciones en el capital de MERCAPITAL son SUEZ (39,7%), 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.

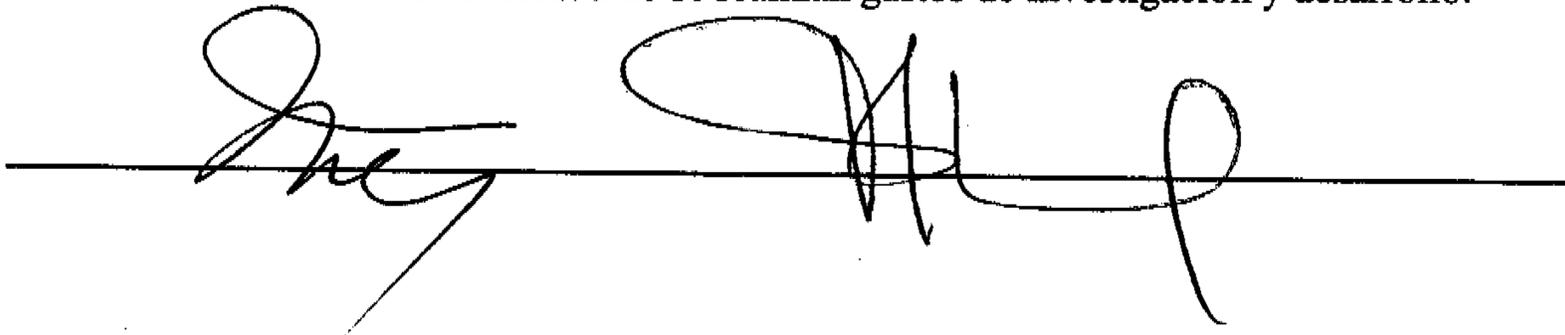
Al 31 de Diciembre de 2002 MERCAPITAL no tenía autocartera, ni durante el año 2002 se ha producido movimiento de la misma.

## **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.

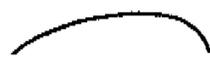
Two handwritten signatures in black ink are positioned above a horizontal line. The signature on the left is more fluid and cursive, while the one on the right is more structured and blocky.

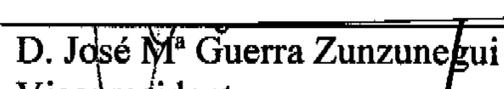
**FIRMAS**

**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, extendido en 1 hoja de papel escrita por una sola cara con el membrete de Mercapital, la cual está rubricada 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

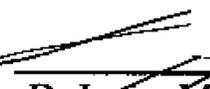
M. Roland Bonnet  
Consejero

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., representada por  
D. Alejandro Fernández de Araoz

  
M. Xavier Moreno  
Consejero

D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

D. Angel Soria Vaquerizo  
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

M. Gerard Worms  
Consejero

## DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

### Identificación de la Sociedad: Mercapital, S.A.

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre del 2001.

Firmas de los Administradores

D. José María Loizaga Viguri  
Presidente

D. José María Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

D. Mario Abajo García  
Consejero

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

D. Ignacio Bernar  
Consejero

N. 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., representada por  
D. Alejandro Fernández de Araoz

M. Xavier Moreno  
Consejero

E. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

D. Angel Soria Vaquerizo  
Consejero

E. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

D. Gerard Worms  
Consejero