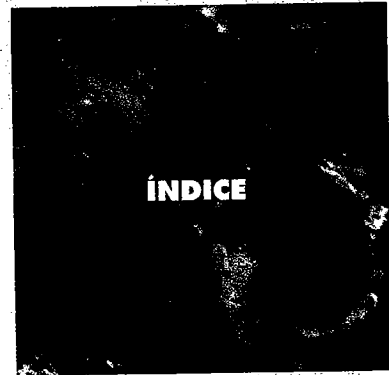


Informe de gestión y cuentas anuales que el Consejo de Administración examinó y formuló en su reunión del 27 de Marzo de 2003 y que presenta para su aprobación a la Junta General de Accionistas de Mercapital, S.A. a celebrar en primera convocatoria el día 25 de junio de 2003 y el 26 de junio de 2003 en segunda.

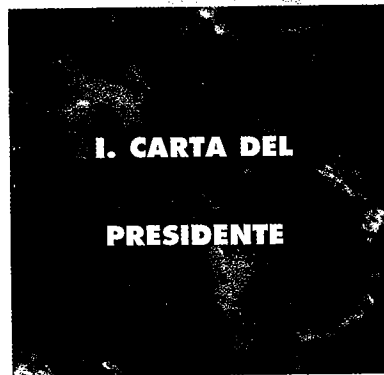
**MERCAPITAL**  
**INFORME ANUAL 2002**

|         |      |  |
|---------|------|--|
| Pag. 6  | I    | Carta del Presidente.                                      |
| Pag. 9  | II   | Consejo de Administración.                                 |
| Pag. 10 | III  | Evolución de las principales compañías de nuestra cartera. |
| Pag. 14 | IV   | Proceso de Desinversión.                                   |
| Pag. 17 | V    | Informe de Auditoría.                                      |
| Pag. 21 | VI   | Cuentas Anuales.   |
| Pag. 31 | VII  | Informe de Gestión.  |
| Pag. 34 | VIII | Datos de identificación.                                   |



**E**l pasado 2002 sufrió en su 1<sup>er</sup> semestre las consecuencias de los acontecimientos del 11 de septiembre. Durante los últimos 6 meses, se vivió la incertidumbre derivada del esperado comienzo de la guerra de Irak, cuyas secuelas siguen sin desaparecer a finales del 2<sup>o</sup> trimestre del año 2003.

Todo ello unido a la crisis económica, en mayor o menor grado generalizada, nos lleva a concluir que el ejercicio que comentamos ha constituido el peor año en la historia del negocio turístico y sus derivados.



Esto nos afecta de forma importante ya que, al cierre del ejercicio, la práctica totalidad de nuestras actividades están afectas a ese tipo de negocio, a través de nuestra participada Occidental Hoteles.

Por otro lado, y conforme a lo previsto, se formalizó durante el ejercicio la venta de la participada Lácteas García Baquero, cuyos resultados son recogidos por la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

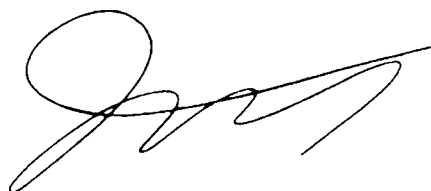
La caja generada fue distribuida a los accionistas mediante la reducción del valor nominal de nuestras acciones desde 2,75 a 2,30 euros por acción, equivalente a un total superior a 5,112 millones de euros.

En cuanto al futuro, sólo nos cabe indicar que la configuración del mercado actual presenta, por el momento, un difícil escenario para la desinversión en nuestra participada Occidental Hoteles. Por un lado, la cuenta de resultados se encuentra lejos de reflejar su potencial real

y los múltiplos de valoración aplicados por el mercado se sitúan próximos a niveles mínimos.

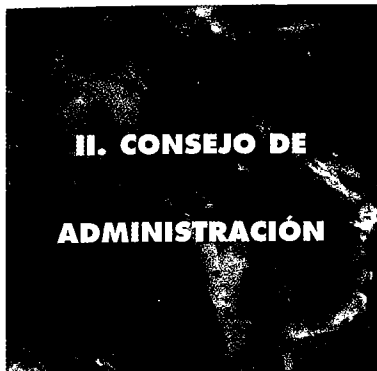
Por todo ello, estamos obligados a esperar hasta que se produzca la recuperación de la industria que permita una regeneración de volumen de negocio, márgenes y múltiplos de valoración.

Por último, en la próxima Junta General propondremos la modificación de nuestra denominación social para evitar confusiones con el Grupo Mercapital. De aprobarse esta propuesta, nos denominaremos a partir de su aprobación "Cartera Hotelera, S.A." por entender que define mejor nuestras actividades actuales.



**JOSÉ MARÍA LOIZAGA**  
**PRESIDENTE**





**Presidente:**

D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri (\*)

**Vicepresidente:**

D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui (\*)

**Consejero Delegado:**

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca (\*)

**Vocales:**

D. Mario Abajo García

D. Ignacio Bernar

M. Henri Bernet

M. Roland Bonnet (\*)

M. Christian Cleiftie

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui

M. François Jaclot

D. José Manuel Lara Bosch (\*)

D. Javier Merino de la Cuesta

M. Xavier Moreno (\*)

NEGOCIACIÓN, S.L.

D. Jesús Ruiz de Alegría (\*)

D. Angel Soria Vaquerizo

M. Gerard Worms

D. Francisco Javier Zardoya García (\*)

**Secretario no Consejero:**

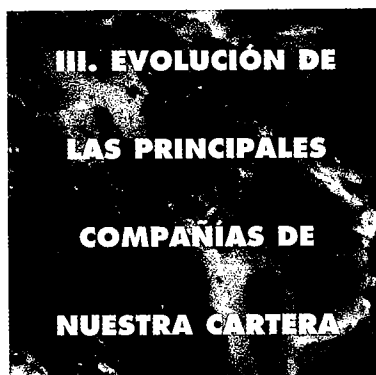
D. Francisco Javier Acebo

(\*) Miembros de la Comisión Ejecutiva.

A continuación se presenta la evolución de las compañías que componen la cartera de MERCAPITAL, con exclusión de las que son de importancia irrelevante.

### **OCCIDENTAL HOTELES**

El Grupo Inversor liderado por Mercapital ostentaba a 31 de diciembre de 2002, a través de Sil Investments, una participación del 29,5% del capital de Occidental Hotels Management BV, la sociedad cabecera de Occidental. La inversión realizada hasta la fecha en Sil Investments asciende a 78,3 millones de euros, de los que Mercapital S.A. ha aportado 43,3 millones de euros por una participación indirecta en Occidental del 17,1%.



Occidental es actualmente la tercera cadena hotelera de España y una de las 40 mayores en todo el mundo. Su red cuenta con 87 hoteles y cerca de 21.000 habitaciones que le posicionan como el líder mundial del segmento de “todo incluido” y uno de los actores de referencia de la industria turística en el Caribe hispano y anglosajón, Méjico y Costa Rica.



La evolución de Occidental en el ejercicio 2002 se ha visto influenciada por las secuelas de los atentados del 11-S en la industria turística. Por un lado los principales mercados de origen (Estados Unidos, Alemania y Gran Bretaña) se han visto inmersos en un importante estancamiento económico, y por otro lado, el temor a nuevos ataques terroristas, el clima bélico vivido en Oriente Medio y las recientes epidemias (ej. SARS) han acrecentado el temor a viajar. Como consecuencia, la fuerte caída de la demanda ha llevado a una intensa competencia en precios, que a su vez se ha visto acrecentada por la reducción de la capacidad de los vuelos chárter y por el reciente incremento de la oferta de camas en determinados destinos vacacionales como República Dominicana y Méjico.

En el ámbito financiero, los resultados registrados por Occidental en

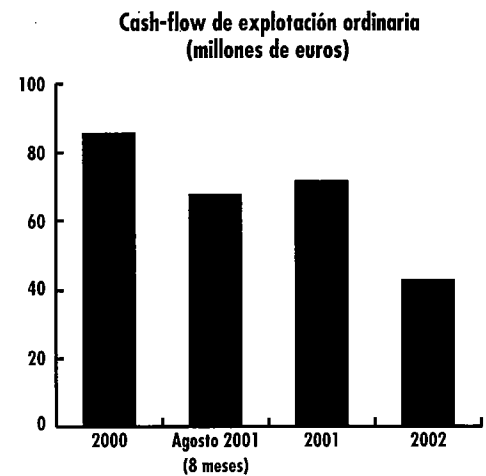


el primer trimestre de año 2002 (facturación de 88 millones de euros y un cash-flow de explotación de 25 millones de euros) arrojaron un indicio de recuperación de la industria. Sin embargo, esta positiva evolución se mostró finalmente como un hecho puntual, y el resto del año se desarrolló en un entorno altamente recesivo, lo que provocó que Occidental, en línea con el resto de sus competidores, registrase un modesto resultado económico. Con todo, el año 2002 se cerró con una facturación consolidada de 285 millones de euros y un cash-flow de explotación ordinario de 43 millones de euros.

A pesar de esta situación, la estructura financiera de Occidental seguía siendo sólida a finales del 2002. Los recursos permanentes sumaban 393 millones de euros aun a pesar del impacto que en fondos propios han tenido las diferencias negativas de conversión (próximas a 48 millones de euros) originadas, fundamentalmente, por la evolución de los pesos dominicano y mejicano (monedas en las que están nominadas una buena parte de los activos del Occidental) frente al dólar estadounidense respectivamente y de éste último frente al euro.

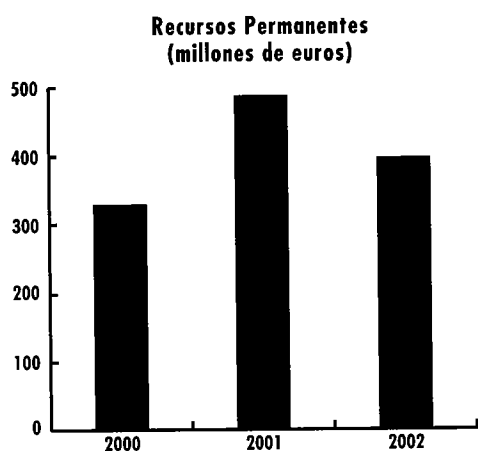
La deuda financiera neta al final del ejercicio ascendía a 382 millones de euros, lo que relacionado con los recursos permanentes equivale a una estructura próxima al 50%/50%. Es importante mencionar que la cifra de deuda incluía más de 200 millones de euros de financiación de nuevos proyectos, que se encontraban iniciados al comienzo de la crisis, algunos de los cuales han comenzado a operar en la segunda mitad del año 2002 y están todavía lejos de su potencial de rentabilidad.

Estos nuevos hoteles han contribuido a aumentar la talla de Occidental en más de 1.800 habitaciones en el segmento más alto de cliente, es decir las 5 estrellas y "todo incluido". Se trata de los Flamencos de Fuerteventura, Xcaret y Cozumel que, en conjunto, han representado una inversión de más de 175 millones de euros y se



espera constituyan uno de los motores del crecimiento de Occidental en los próximos años.

No cabe duda que el ejercicio 2003 presenta incertidumbres, especialmente tras el conflicto bélico desarrollado en Oriente Próximo. Ello obligará a una gestión activa de un entorno mercado para el que se prevé una ligera mejoría, alcanzando volúmenes similares a los registrados en el año 2001 con los efectos del 11-S incluidos. Mencionar que la evolución real de los tres primeros meses del año 2003 ha estado en línea con lo previsto.



Aun así Occidental ha adoptado una serie de medidas de crisis que, adicionalmente a la ya iniciada reducción de costes, racionalización de la cartera de hoteles y cancelación de inversiones de expansión, incluyen un plan financiero que permitirá cubrir sus necesidades de tesorería. Este plan incluirá previsiblemente la ejecución de una serie de desinversiones de activos inmobiliarios no estratégicos y la estructuración, junto con el Banco Mundial, de una operación en Méjico que permitirá levantar deuda por un importe de 70 millones de dólares, cancelando parte de la deuda sindicada actual y renegociando sus condiciones y plazos. Una vez ejecutadas, estas operaciones supondrán una significativa reducción en su cuantía y reestructuración de vencimientos, de la deuda neta de Occidental.

Las previsiones de demanda ofrecen, en la actualidad, una limitada visibilidad en muchos de los mercados clave de Occidental. Sin embargo se prevé que el ejercicio 2003 sirva de transición hacia una recuperación del mercado, que no ocurrirá en su totalidad probablemente hasta el año 2004 o bien 2005. En previsión de que esta recuperación se retrase, Occidental pondrá en marcha durante 2004 y 2005 un segundo programa de desinversiones de activos inmobiliarios con objeto de reforzar su situación financiera.

Sin embargo es importante mencionar que incluso en el peor ejercicio de su historia, Occidental ha generado un cash-flow de explotación superior a los 40 millones de euros. Asimismo es propietario de una cartera de hoteles en posición de aprovechar cualquier indicio de recuperación de mercado incluyendo más de 200 millones de euros de nuevos activos aun lejos de operar a su pleno potencial de rentabilidad.

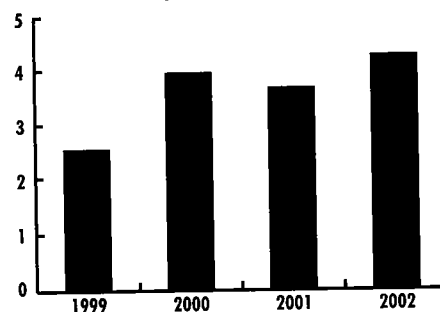
## **RIO VERDE CARTON**

Río Verde Cartón, situada en Alzira (Valencia), se dedica a la fabricación en ciclo continuo y comercialización de cartoncillo empleado fundamentalmente por la industria del embalaje.

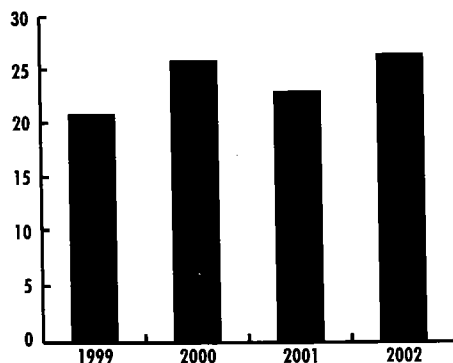
La participación de Mercapital en esta compañía (6.1% tras la ampliación de capital realizada en Marzo de 2003) tiene su origen en la venta de Cartonajes Suñer, S.A. al grupo Cagnotti (en aquel momento Río Verde era filial de aquella), y se deriva de los acuerdos que se adoptaron como consecuencia de dicha desinversión. Según estos, Mercapital tiene el derecho de desinvertir su participación en Río Verde en los mismos términos que el Grupo Cagnotti.

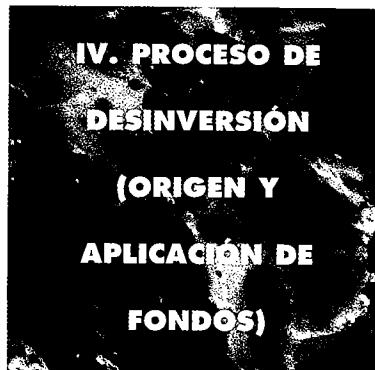
Durante el ejercicio 2002 se ha consolidado el equipo directivo incorporado en 2001 habiendo obtenido resultados satisfactorios tanto en ventas, como en EBITDA y resultado de explotación. Asimismo la deuda con entidades financieras al final de ejercicio se ha reducido en aproximadamente 3 millones de euros.

**EBITDA**  
(millones de euros)



**VENTAS**  
(millones de euros)





**IV. PROCESO DE  
DESINVERSIÓN  
(ORIGEN Y  
APLICACIÓN DE  
FONDOS)**

Los Consejos de Administración celebrados los días 24 de octubre de 1996 y 10 de enero de 1997 aprobaron una nueva estrategia de la Sociedad, ratificada posteriormente por la Junta General de Accionistas, tendente, básicamente, a la desinversión paulatina y ordenada de la cartera de participaciones, y cesando en la realización de nuevas inversiones, con excepción del seguimiento de las ya comprometidas.

Desde enero del año 1997, en que se aprobó esta estrategia, hasta diciembre de este último ejercicio 2002, se han generado más de 165 millones de euros, de los que unos 98 millones de euros se han destinado a su devolución a los accionistas.

A continuación se presenta un resumen de los fondos generados en este periodo y la aplicación dada a los mismos:

Millones de euros

| Origen   | 1997        | 1998        | 1999        | 2000       | 2001        | 2002       | Total        |
|--|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|--------------|
| <b>Desinversiones</b>                              |             |             |             |            |             |            |              |
| Coste  | 28,4        | 2,2         | 33,1        | 1,1        | 10,3        | 3,3        | 78,4         |
| Plusvalías y dividendos (*)                        | 34,5        | 9,7         | 20,2        | 5,4        | 4,4         | 5,6        | 79,8         |
| Fondos procedentes de la realización de la cartera | 62,9        | 11,9        | 53,3        | 6,5        | 14,7        | 8,9        | 158,2        |
| Otros ingresos                                     | 3,7         | 1,6         | 1,5         | 0,4        | 0,1         | 0,1        | 7,4          |
| <b>Total fondos generados</b>                      | <b>66,6</b> | <b>13,5</b> | <b>54,8</b> | <b>6,9</b> | <b>14,8</b> | <b>9,0</b> | <b>165,6</b> |
| <b>Aplicación</b>                                  |             |             |             |            |             |            |              |
| <b>A los accionistas</b>                           |             |             |             |            |             |            |              |
| Reducción de capital                               | 41,3        | 8,9         | 27,2        | -          | 8,5         | 5,1        | 91,0         |
| Dividendos   | -           | -           | 6,8         | -          | -           | -          | 6,8          |
| <b>Total</b>                                       | <b>41,3</b> | <b>8,9</b>  | <b>34,0</b> | <b>-</b>   | <b>8,5</b>  | <b>5,1</b> | <b>97,8</b>  |
| Inversión en Grupo Occidental                      | 8,5         | 0,1         | 8,2         | 26,5       | -           | -          | 43,3         |
| Gastos financieros y de gestión                    | 6,7         | 2,4         | 3,5         | 0,6        | 0,7         | 0,9        | 14,8         |
| Variación neta circulante                          | 10,1        | 2,1         | 9,1         | -20,2      | 5,6         | 3,0        | 9,7          |
| <b>Total fondos aplicados</b>                      | <b>66,6</b> | <b>13,5</b> | <b>54,8</b> | <b>6,9</b> | <b>14,8</b> | <b>9,0</b> | <b>165,6</b> |

(\*) La mayor parte de los dividendos tienen su origen en plusvalías recibidas a través de sociedades instrumentales.



**V. INFORME  
DE AUDITORÍA**



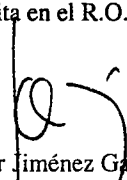


## Informe de auditoría de cuentas anuales

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. N° S0692

  
Javier Jiménez García

1 de abril de 2003

**Deloitte  
& Touche  
Tohmatsu**





**MERCAPITAL, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN 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 2002  | Ejercicio 2001(*) |   | Ejercicio 2002  | Ejercicio 2001(*) |
| <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            |
| <b>Total inmovilizado</b>                          | <b>1.595</b>    | <b>198</b>        | Beneficio del ejercicio                     | 3.151           | 745               |
|  |                 |                   | <b>Total fondos propios</b>                 | <b>34.461</b>   | <b>45.424</b>     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                           |                 |                   | <b>PROVISIONES</b>                          |                 |                   |
| <b>Deudores</b>                                    |                 |                   | Provisión para otros riesgos (Nota 10)      | <b>1.258</b>    | <b>1.202</b>      |
| Otros deudores                                     | 54              | 0                 |   |                 |                   |
| Administraciones públicas (Nota 9)                 | 15              | 1.016             | <b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>             |                 |                   |
|  | <b>69</b>       | <b>1.016</b>      | Deudas con entidades de crédito (Nota 10)   | 0               | 4.568             |
| <b>Inversiones financieras temporales (Nota 6)</b> |                 |                   | Administraciones públicas (Nota 9)          | 8               | 12                |
| Valores de renta variable                          | 45.889          | 49.247            | Otras deudas no comerciales                 | 781             | 781               |
| Provisión por depreciación                         | (11.610)        | (2.465)           | Ajustes por periodificación y otras cuentas | 105             | 36                |
|  | <b>34.279</b>   | <b>46.782</b>     |   | <b>894</b>      | <b>5.397</b>      |
| <b>Otros activos</b>                               | <b>407</b>      | <b>403</b>        |   |                 |                   |
| <b>Acciones propias en cartera (Nota 8)</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>          | <b>TOTAL PASIVO</b>                         | <b>36.613</b>   | <b>52.023</b>     |
| <b>Tesorería (Nota 7)</b>                          |                 |                   |   |                 |                   |
| Caja, bancos y activos monetarios                  | <b>263</b>      | <b>3.462</b>      |   |                 |                   |
| <b>Ajustes por periodificación</b>                 | <b>0</b>        | <b>162</b>        |   |                 |                   |
| <b>Total Activo Circulante</b>                     | <b>35.018</b>   | <b>51.825</b>     |   |                 |                   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                | <b>36.613</b>   | <b>52.023</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.

**MERCAPITAL, S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS 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)**

| DEBE  | Cuentas Anuales            |                          | HABER                                   | Cuentas Anuales     |                     |
|---|----------------------------|--------------------------|---|---------------------|---------------------|
|   | Ejercicio 2002             | Ejercicio 2001(*)        |   | Ejercicio 2002      | Ejercicio 2001(*)   |
| GASTOS FINANCIEROS                                | <u>268</u>                 | <u>307</u>               | INGRESOS FINANCIEROS (Nota 11)          | <u>28</u>           | <u>4.484</u>        |
| GASTOS DE PERSONAL                                | <u>0</u>                   | <u>0</u>                 | BENEFICIO EN VENTA DE VALORES (Nota 11) | <u>5.558</u>        | <u>0</u>            |
| DOTACIONES PARA AMORTIZACION                      |                            |                          | PRESTACION DE SERVICIOS (Nota 11)       | <u>0</u>            | <u>0</u>            |
| DE INMOVILIZADO (Nota 5)                          | <u>76</u>                  | <u>72</u>                | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS              | 10                  | 0                   |
| OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 11)             | <u>644</u>                 | <u>360</u>               | <b>TOTAL INGRESOS</b>                   | <u><u>5.596</u></u> | <u><u>4.484</u></u> |
| <b>TOTAL GASTOS DE GESTION</b>                    | <u><b>988</b></u>          | <u><b>739</b></u>        |   |                     |                     |
| 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>                          | <u><b>460</b></u>          | <u><b>2.524</b></u>      |   |                     |                     |
| 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>             | <u><u><b>3.151</b></u></u> | <u><u><b>745</b></u></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.

## ■ (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.

## ■ (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 previsible 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

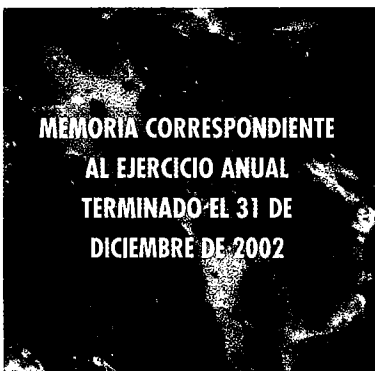
Los valores de renta variable, ninguno de ellos cotizados en Bolsa, se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor. Por valor de mercado se entiende el correspondiente valor teórico contable, incrementado en su caso, con las plusvalías 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, 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 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:

|                              | <b>MILES DE EUROS</b> |      |
|------------------------------|-----------------------|------|
|                              | 2002                  | 2001 |
| Reservas Voluntarias         | <u>3.151</u>          |      |
| Beneficio del ejercicio 2002 | <u>3.151</u>          |      |

### ■ (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:

|                                       | <b>MILES DE EUROS</b> |             |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------|
|                                       | 2002                  | 2001        |
| <b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b> | 198                   | 264         |
| Adiciones                             | 5                     | 6           |
| Amortizaciones                        | <u>(76)</u>           | <u>(72)</u> |
| <b>SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO</b>  | <u>127</u>            | <u>198</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 2002 y 2001 han sido los siguientes :

|  | <b>MILES DE EUROS</b>                    |   |
|--|--|---|
|  | <b>Valores<br/>De Renta<br/>Variable</b> | <b>Provisión<br/>por<br/>depreciación</b> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000                       | <u>59.596</u>                            | <u>(1.966)</u>                            |
| Compras / Dotaciones                                   | 0  | (1.322)                                   |
| Ventas / Aplicaciones                                  | <u>(10.349)</u>                          | <u>823</u>                                |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001                       | <u>49.247</u>                            | <u>(2.465)</u>                            |
| Compras / Dotaciones                                   | 0  | (143)                                     |
| Ventas / Aplicaciones                                  | <u>(3.358)</u>                           | --  |
| Dotación contra reservas voluntarias<br>(véase Nota 8) | --                                       | (9.000)                                   |
| Otros  | <u>0</u>                                 | <u>(2)</u>                                |
| 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 :

|                              | <b>MILES DE EUROS</b>                  |       |                            |               |
|------------------------------|--|-------|----------------------------|---------------|
|                              | <b>Porcentaje de<br/>Participación</b> |       | <b>Coste<br/>en Libros</b> |               |
|                              | 2002                                   | 2001  | 2002                       | 2001          |
| 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         |
| Lácteos 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 Lácteos 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:

**SIL INVESTMENTS, S.A.**  
**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (Miles de Euros)**

| <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                    | 8.188                | 8.188                 |
| Activos fijos  |                      |                       | Prima de emisión                  | 71.570               | 71.570                |
| Participaciones en sociedades filiales<br>(Grupo Occidental Hoteles) |                      |                       | Otras Reservas                    | (16.000)             | --                    |
| - Acciones ordinarias  | 78.306               | 78.306                | Perdidas de ejercicios anteriores | (1.343)              | (766)                 |
| - Acciones preferentes   | 26.096               | 26.096                | Resultados del ejercicio (*)      | <u>432</u>           | <u>(577)</u>          |
|  |                      |                       |                                   | <u>62.847</u>        | <u>78.415</u>         |
| - Provisión por depreciación   | <u>(16.000)</u>      | --                    | Créditos a largo plazo            |                      |                       |
|  | <u>88.402</u>        | <u>104.402</u>        | Créditos bancarios                | <u>27.597</u>        | <u>27.343</u>         |
| Activo Circulante  | <u>1.767</u>         | <u>963</u>            | Pasivo Circulante                 |                      |                       |
|  |                      |                       | Otros Acreedores                  | <u>53</u>            | <u>67</u>             |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>   | <b><u>90.497</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**

|                                       | <b>2001</b>             | <b>2002</b>             |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 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                 |
| <b>Total activos</b>                  | <b><u>1.218.523</u></b> | <b><u>1.053.607</u></b> |

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 voluntarios (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 :

|  | <b>MILES DE EUROS</b> |              |
|--|-----------------------|--------------|
|  | <b>2002</b>           | <b>2001</b>  |
| Cuentas corrientes   | 44                    | 156          |
| Fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM) | 219                   | 451          |
| Fondos de inversión mobiliaria                               | --                    | <u>2.855</u> |
|  | <u>263</u>            | <u>3.462</u> |

## ■ (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.**

|  | <b>Reserva Legal</b> | <b>Reserva Indisponible Conversión al Euro</b> | <b>Otras Reservas</b> | <b>Total</b>  |
|--|----------------------|--|-----------------------|---------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2000</b>                                     | <b>7.952</b>         | <b>46</b>                                      | <b>4.748</b>          | <b>12.746</b> |
| Aplicación a reservas por distribución de los resultados del ejercicio 2000  | ---                  | ---  | 691                   | 691           |
| Otros  | ---                  | ---  | 2                     | 2             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2001</b>                                     | <b>7.952</b>         | <b>46</b>                                      | <b>5.441</b>          | <b>13.439</b> |
| 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)           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>                                     | <b>5.226</b>         | <b>46</b>                                      | <b>(90)</b>           | <b>5.182</b>  |

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:

|   | <b>MILES DE EUROS</b> |              |
|---|-----------------------|--------------|
|   | <b>2002</b>           | <b>2001</b>  |
| 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)   | <u>3.661</u>          | <u>1.502</u> |
| Cuota íntegra   | 1.281                 | 526          |
| Deducción de la cuota   | (1.281)               | (526)        |
| Cuota líquida   | <u>---</u>            | <u>---</u>   |

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:

|                                    | <b>MILES DE EUROS</b> |               |
|------------------------------------|-----------------------|---------------|
|                                    | <b>2002</b>           | <b>2001</b>   |
| Avales y otras cauciones prestadas | 90                    | 90            |
| Límites de crédito                 | 1.202                 | 10.217        |
| Otros compromisos                  | <u>1</u>              | <u>1</u>      |
|                                    | <u>1.293</u>          | <u>10.308</u> |

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:

|                               | <b>MILES DE EUROS</b> |              |
|-------------------------------|-----------------------|--------------|
|                               | <b>2002</b>           | <b>2001</b>  |
| Ingresos financieros          | 28                    | 4.484        |
| Beneficio en venta de valores | 5.558                 | ---          |
| Prestación de servicios       | ---                   | ---          |
|                               | <u>5.586</u>          | <u>4.484</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 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:

|   | <b>MILES DE EUROS</b> |             |
|---|-----------------------|-------------|
|   | <b>2002</b>           | <b>2001</b> |
| 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                    | <u>131</u>            | <u>168</u>  |
|   | <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:

| <b>APLICACIONES</b>   | <b>MILES DE EUROS</b> |                     | <b>ORÍGENES</b>   | <b>MILES DE EUROS</b> |                     |
|---|-----------------------|---------------------|---|-----------------------|---------------------|
|   | 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  |                       |                     | Inmovilizaciones materiales   | —                     | —                   |
| Otras inversiones financieras   | 1.729                 | —                   | Inmovilizaciones financieras  |                       |                     |
| Reducciones de capital  | 5.112                 | 8.522               | 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 inmovilizaciones financieras   |                       |                     |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio                                  | —                     | —                   | Empresas asociadas  | —                     | —                   |
| Acciones propias en cartera   | —                     | —                   | Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones materiales                             | —                     | —                   |
| <b>TOTAL APLICACIONES</b>   | <b><u>6.846</u></b>   | <b><u>8.522</u></b> | <b>TOTAL ORÍGENES</b>   | <b><u>3.687</u></b>   | <b><u>2.518</u></b> |
| <b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b> | <b>—</b>              | <b>—</b>            | <b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b> | <b>3.159</b>          | <b>6.004</b>        |

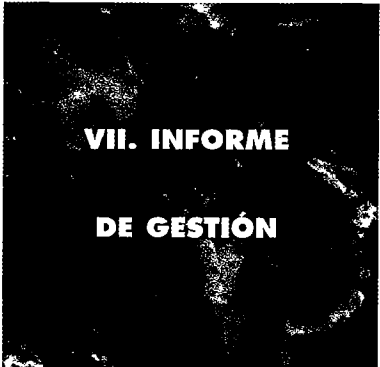
| <b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b> | <b>MILES DE EUROS</b> |                    | <b>MILES DE EUROS</b> |                    |
|---|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|   | <b>AUMENTO</b>        | <b>DISMINUCIÓN</b> | <b>AUMENTO</b>        | <b>DISMINUCIÓN</b> |
|   | <b>2002</b>           |                    | <b>2001(*)</b>        |                    |
| Deudores                                | —                     | 947                | —                     | 865                |
| Acreeedores                             | 4.503                 | —                  | 2.296                 | —                  |
| Inversiones financieras temporales      | —                     | 3.358              | —                     | 10.349             |
| Otros activos                           | 4                     | —                  | —                     | 198                |
| Tesorería                               | —                     | 3.199              | 2.939                 | —                  |
| 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:

|   | <b>MILES DE EUROS</b> |                     |
|---|-----------------------|---------------------|
|   | 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><u>3.687</u></b>   | <b><u>2.518</u></b> |

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



A dark, textured square graphic with white text. The text is centered and reads "VII. INFORME DE GESTIÓN".

**VII. INFORME  
DE GESTIÓN**



## ■ 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.

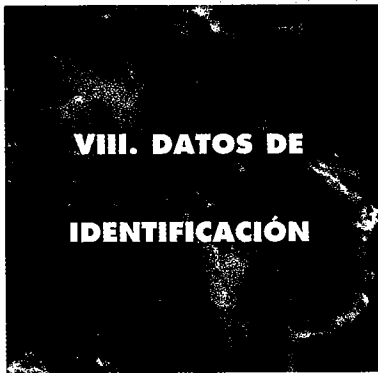
Al 31 de Diciembre de 2002 MERCAPITAL no tenía autocartera, ni durante el año 2002 se ha producido movimiento de la misma.

## ■ 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.



## ■ 1.- FECHAS DE CONSTITUCION E INSCRIPCION DE LA ENTIDAD

La sociedad Mercapital, S.A., se constituyó el 13 de mayo de 1964 bajo la denominación social de General Mercantil, S.A. modificada en la denominación actual de Mercapital, S.A. con fecha 23 de octubre de 1985.

Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 23 de septiembre de 1964, al tomo 1.744 general, 1.183 de la Sección 3ª del libro de Sociedades, folio 18, hoja 8.820, inscripción 1ª, número de identificación fiscal A/28-130938.

## ■ 2.- DOMICILIO SOCIAL Y LUGAR EN QUE PUEDEN CONSULTARSE LOS ESTATUTOS Y DEMAS INFORMACION PÚBLICA SOBRE LA SOCIEDAD.

Domicilio social : Pº de la Castellana, 216 - Planta 9. 28046 MADRID

Domicilio a efectos de notificación y consulta : Pº de la Castellana, 216 - Planta 9. 28046 MADRID. Teléfono : 91557.80.00, Fax : 91344.91.91.

## ■ 3.- PLAZOS Y FORMA DE CONVOCATORIA DE LAS JUNTAS GENERALES ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS.

La convocatoria de Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias se regulan en los artículos 26 al 30 de los Estatutos Sociales actualmente en vigor, en base a los requisitos exigidos por la Ley de Sociedades Anónimas de 7 de julio de 1951, especificados en su artículo 53 (artículos 97 y 98 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Real Decreto Legislativo 1.564/1989 de 22 de diciembre).

Las Juntas Generales Ordinarias se vienen convocando anualmente, anunciándose en la forma y plazos que establece la Ley.

## ■ 4.- AUDITORES

Deloitte & Touche





Pº de la Castellana, 216  
Edificio Puerta de Europa  
28046 Madrid  
Tel. 91 557 80 00  
Fax. 91 344 91 91