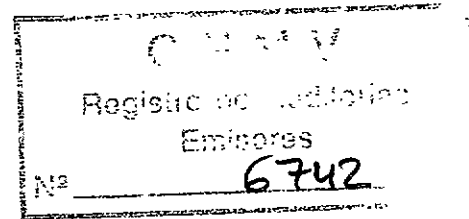


C.N.M.V.
Dpto. Supervisión
Pº.DE LA CASTELLANA, nº 19
MADRID



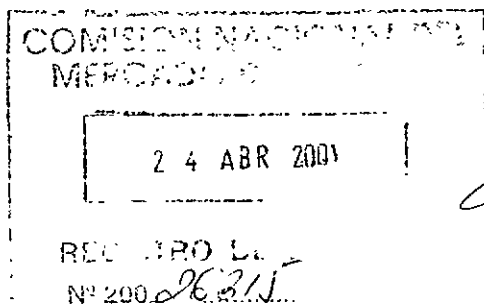
Madrid, 24 de Abril de 2.001

Muy Sres. nuestros:

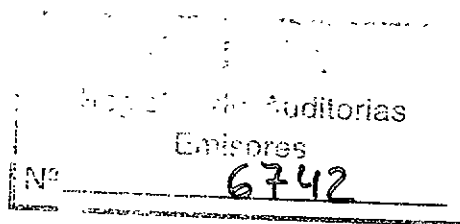
Adjunto a la presente les remitimos informes de Auditoria, correspondiente
s al ejercicio de 2.000, de la Sociedad FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A.
gestionada por nosotros.

Atentamente,

POR GESCAPITAL GESTION, S.A.

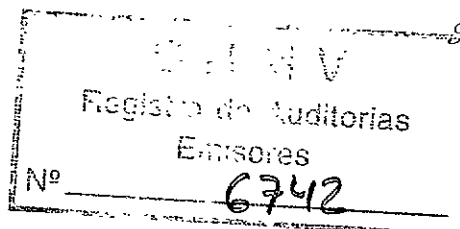


**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2000 DE
FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A.**



LASEMER AUDITORES, S.L.

INFORME



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A..

Hemos auditado las cuentas anuales de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 2 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

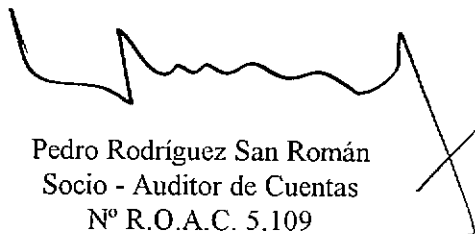
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

En Madrid a veinte de marzo de dos mil uno.



Lasemer Auditores, S.L.


Pedro Rodríguez San Román
Socio - Auditor de Cuentas
Nº R.O.A.C. 5.109

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2000

BALANCE DE SITUACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

ACTIVO	31/12/2000	31/12/1999
D) ACTIVO CIRCULANTE	521.089.363	518.641.454
III. Deudores	4.337.688	1.476.994
1. Clientes por ventas	500.000	500.000
4. Deudores varios	870.001	-
6. Administraciones Públicas	2.967.687	976.994
IV. Inversiones financieras temporales	516.325.655	516.538.344
1. Participaciones en empresas del grupo	226.156.567	226.156.567
5. Cartera de valores a corto plazo	290.169.088	290.381.777
VI. Tesorería	426.020	626.116
TOTAL ACTIVO	521.089.363	518.641.454



BALANCE DE SITUACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

PASIVO	31/12/2000	31/12/1999
A) FONDOS PROPIOS	519.248.352	518.542.695
I. Capital suscrito	400.000.000	400.000.000
IV. Reservas	118.542.695	117.610.062
1. Reserva legal	17.316.673	16.878.958
4. Reserva voluntaria	101.226.022	100.731.104
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-3.444.514
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficios)	705.657	4.377.147
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.841.011	98.759
V. Otras deudas no comerciales	1.841.011	98.759
1. Administraciones Públicas	1.944	70.600
3. Otras deudas	1.839.067	28.159
TOTAL PASIVO	521.089.363	518.641.454



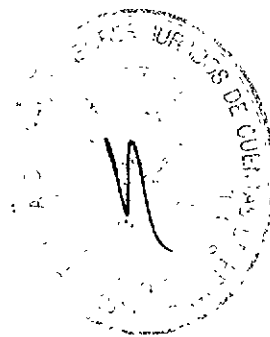
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIOS 2000 Y 1999

DEBE	31/12/2000	31/12/1999
A) GASTOS	4.632.565	3.482.278
6. Otros gastos de explotación	2.503.852	2.797.819
a) Servicios exteriores	2.503.852	2.797.819
7. Gastos financieros y gastos asimilados	-	44.759
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	-	44.759
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.734.067	-
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3.604.155	7.814.666
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.100.303	5.016.847
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	92.222	240.000
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.008.081	4.776.847
15. Impuesto sobre Sociedades	302.424	399.700
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	705.657	4.377.147



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIOS 2000 Y 1999

HABER	31/12/2000	31/12/1999
B) INGRESOS	5.338.222	7.859.425
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2.503.852	2.797.819
7. Otros intereses e ingresos asimilados	5.338.222	7.859.425
c) Otros intereses	555.283	1.548.970
d) Beneficios en inversiones financieras	4.782.939	6.310.455
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	92.222	240.000



MEMORIA DEL EJERCICIO 2000

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.-

El objeto social de la Entidad es:

- a) La prestación de toda clase de servicios de información, análisis financieros, asistencia técnica y asesoramiento en general sobre materias económicas, financieras y fiscales, y, en ejercicio de dichas actividades, recibir, desempeñar y ejecutar cualesquiera encargos de confianza, tales como comisiones, representaciones y cualquier tipo de operaciones que impliquen realizar a nombre de una o varias personas individuales o colectivas, toda clase de actos de la vida económica o mercantil; asumir la representación de comités o grupos de obligacionistas o tenedores de bonos; intervenir en contratos de emisiones de obligaciones, bonos y en general cualesquiera actos de comisión, representación y gestión de intereses particulares de personas jurídicas o naturales que sean lícitos y permitidos por la ley; la difusión de estudios de carácter técnico, profesional o científico y la mediación de seguros privados.
- b) Comprar, vender, adquirir, permutar y, en cualquier forma, adquirir y enajenar toda clase de bienes inmuebles; explotar, mediante dar o tomar en arriendo o bajo otro tipo de contrato, fincas de todas clases; otorgar en relación a los mismos bienes inmuebles cuantos contratos permitan las leyes, así como administrar bienes muebles e inmuebles de acuerdo con la ley; construir o contratar la construcción, por cuenta propia o de terceros, de edificios y toda clase de obras.
- c) La compra, venta, permuta, disfrute, custodia, administración y canje de toda clase de valores mobiliarios tales como acciones, participaciones sociales, obligaciones, bonos, derechos de suscripción preferente y cualquier otro título o signo representativo de créditos o participaciones económicas emitidas por toda clase de personas o entidades públicas o privadas.
- d) Promocionar y constituir en cualquiera de las formas reguladas por las leyes, administrar a través de delegación en personas físicas y tomar participación de toda clase de sociedades mercantiles, tanto financieras como comerciales o industriales.

La descripción de las actividades del objeto de la Sociedad no implica la realización simultánea de las mismas, sino que en cada momento en que se ejecuten éstas, la Sociedad se dará de alta en la correspondiente Licencia Fiscal, previo acuerdo del Consejo de Administración, sin perjuicio, además de que la Sociedad pueda ejercer cualquier otra actividad de lícito comercio.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.-

a) Imagen fiel:

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

De conformidad con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, se han formulado cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 y de los anteriores.

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, pero los administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

Para una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad, a fin del ejercicio 2000, hay que tener en cuenta las plusvalías y minusvalías latentes de la Cartera de Inversiones Financieras.

b) Principios contables:

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en las normas de valoración. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar.

c) Comparación de la información:

No se ha modificado la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior, por lo que es posible efectuar la comparación al utilizarse los mismos criterios.

Los estados contables se presentan, básicamente, de acuerdo con las normas mercantiles: Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad.

d) Agrupación de partidas:

No se han reclasificado y agrupado ninguna de las partidas del ejercicio corriente ni del anterior.

e) Elementos recogidos en varias partidas:

No existen elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.-

<u>BASE DEL REPARTO</u>	<u>IMPORTES</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Pérdidas y Ganancias de cada ejercicio	<u>705.657</u>	<u>4.377.147</u>
TOTALES	<u>705.657</u>	<u>4.377.147</u>

<u>DISTRIBUCIÓN</u>		
A reserva legal	70.566	437.715
A reserva voluntaria	635.091	494.918
A compensar pérdidas del ejercicio anterior	-	3.444.514
TOTALES	<u>705.657</u>	<u>4.377.147</u>

4.- NORMAS DE VALORACIÓN.-

a) Cartera de inversiones financieras temporales:

1.- Principio del devengo:

Las adquisiciones temporales de activos financieros se registran por su precio de coste.

En el ejercicio 2000, los intereses y rendimientos de los Activos Monetarios que forman parte de las inversiones financieras se han periodificado imputándose a resultados, atendiendo a su vencimiento y a los días devengados en el ejercicio, mediante adeudo en "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de resultados del ejercicio.

2.- Valoración:

Se valoran por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación.

3.- Correcciones valorativas:

Procedió la Sociedad durante el ejercicio 2000 a contabilizar las correcciones valorativas, con respecto a la Cartera de valores, por las diferencias negativas que existían entre el precio de mercado de 2000 y el valor en libros; en aquellos casos, en que el valor histórico era superior al referido valor de mercado. Se eligió como precio de mercado el inferior de los dos siguientes:

- cotización media bursátil correspondiente al cuarto trimestre de 2000.
- cotización al cierre del ejercicio 2000.

En el caso de los valores negociables no admitidos a cotización en un mercado secundario organizado se compara el valor histórico con el valor teórico contable de la participación. Al final del ejercicio 2000 ha sido necesario provisionar correcciones valorativas por un importe de 1.734.067 pesetas.

b) Deudores (activo circulante):

Se contabilizan por el importe nominal de las deudas.

c) Impuestos sobre beneficios:

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

d) Ingresos y gastos:

Están provisionados la totalidad de los gastos conocidos que corresponden a cada ejercicio e igualmente respecto de los ingresos.

5.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.-

a) Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras:

Número de Títulos	Clase de valores	Valor histórico		Cotización a 31-12-2000		Reservas Tácitas	
		Cambio	Importes	Cambio	Importes	Plusvalías	Minusvalías
<u>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS:</u>							
86.431	CALAS DEL MEDITERRANEO, S.A.	103,242 %	89.232.945	108,494 % (1)	93.772.017	4.539.072	
25.200	INVERSIONES INDEPENDIENTES, S.A.	94,778 %	23.884.088	91,701 % (1)	23.108.753		775.335
	Total acciones no cotizadas		113.117.033		116.880.770	4.539.072	775.335
<u>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO:</u>							
45.998	COMERCIAL MERCANTIL, S.A.	98,333 %	226.156.567	116,944 % (1)	268.958.968	42.802.401	
	Total acciones no cotizadas empresas del grupo		226.156.567		268.958.968	42.802.401	
<u>PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:</u>							
51.160,1788	FONDIBAS MIXTO, F.I.M.	1.149,060	58.786.122	1.176,7186	60.201.132	1.415.010	
35.969,2348	PLUSCARTERA, F.I.M.	3.336,184	120.000.000	3.309,5302	119.041.268		958.732
	Total fondos de inversión mobiliaria		178.786.122		179.242.400	1.415.010	958.732
	TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS		518.059.722		565.082.138	48.756.483	1.734.067

(1) Valor teórico contable al 31 de diciembre de 2000.

b) Participaciones iguales o superiores al 20 % del capital que no cotizan en Bolsa:

* Comercial Mercantil, S.A.

Domicilio social: Paseo de la Habana, 144 28036 MADRID.

Actividad: arrendamiento inmobiliario.

Participación: 99,996 % .

Capital social: 230 millones de pesetas.

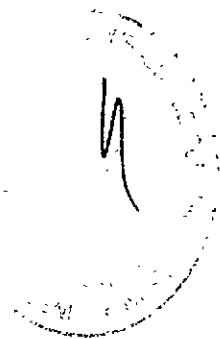
Reservas: 37.900.397 pesetas.

Resultados del ejercicio 1999: -6.216.705 pesetas.

Resultados del ejercicio 2000: 7.286.970 pesetas.

Valor en libros: 226.156.567 pesetas.

Dividendos percibidos en 2000 y 1999: 0 pesetas.



c) Garantías:

Los valores mobiliarios no están pignorados ni sujetos a garantía alguna.

d) Movimientos en cada ejercicio:

	2000	1999
Saldo inicial, 1º de enero.....	516.538.344	503.918.132
Compras y suscripciones:		
* Acciones no cotizadas.....	113.117.033	-
* Participaciones en fondos.....	-	167.180.867
* Adquisición temporal de activos.....	876.961.945	2.077.011.078
	990.078.978	2.244.191.945
Ventas y amortizaciones:		
* Acciones no cotizadas.....	-	
* Participaciones en fondos.....	38.771.088	42.132.545
* Adquisición temporal de activos.....	949.786.512	2.189.439.188
	-988.557.600	-2.231.571.733
Saldo final, Inversiones financieras temporales, 31 de diciembre.....	518.059.722	516.538.344

6.- TESORERÍA.-

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2000	1999
Caja, pesetas.....	-	55.469
Cuenta corriente bancaria.....	426.020	570.647
Totales.....	426.020	626.116

7.- DEUDORES A CORTO PLAZO.-

Corresponden:

	2000	1999
Deudores por ventas.....	500.000	500.000
Deudores por venta de valores pendientes de liquidar.....	870.001	-
Hacienda Pública:		
Devolución Impuesto sobre Sociedades 1999.....	976.994	976.994
Devolución Impuesto sobre Sociedades 2000.....	1.990.693	-
Totales.....	4.337.688	1.476.994

8.- FONDOS PROPIOS.-

a) Capital, acciones en circulación:

El capital social desembolsado es de 400 millones de pesetas, representado por 800.000 acciones, de 500 pesetas nominales cada una, numeradas del 1 al 800.000, ambas inclusive, nominativas, mediante anotaciones en cuenta. Están admitidas todas las acciones a contratación en la Bolsa de Barcelona.

b) Autorización para ampliar el capital:

No existe autorización de la Junta General de Accionistas para ampliar el capital social.

c) Movimientos en los ejercicios:

	RESERVA VOLUNTARIA	RESERVA LEGAL	RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADOS DEL EJERCICIO
Final, 31-12-1998	100.731.104	16.878.958	-	-
Resultados 1998.....	-	-	-	-3.444.514
Aplicación resultados del ejercicio 1998.....	-	-	-3.444.514	-3.444.514
Final, 31-12-1999	100.731.104	16.878.958	-3.444.514	-
Resultados 1999.....	-	-	-	4.377.147
Aplicación resultados del ejercicio 1999.....	494.918	437.715	3.444.514	-4.377.147
Final, 31-12-2000	101.226.022	17.316.673	-	-

d) Reserva legal:

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que las sociedades deberán destinar a esta reserva un 10 % del beneficio del ejercicio hasta que esta alcance, al menos, el 20 % del Capital Social.

Esta reserva, mientras no supere el límite del 20 % indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital, en la parte que exceda del 10 % del nuevo importe del capital. El saldo de esta reserva es de 17.316.673 pesetas al 31 de diciembre de 2000 y representa el 4,33 % del Capital social.

e) Reserva voluntaria:

El saldo de esta cuenta es de 101.226.022 pesetas, son reservas de libre disposición al no existir gastos de establecimiento y otros, ni pérdidas de ejercicios anteriores ni del corriente y ser el valor del patrimonio neto contable superior al Capital social.

9.- ACREEDORES A CORTO PLAZO.-

Corresponden:

	2000	1999
H. P. Retenciones I.R.P.F.	1.944	70.600
Acreedores diversos	1.839.067	28.159
Totales.....	1.841.011	98.759

10.-SITUACIÓN FISCAL.-

La Sociedad tiene sujetos a inspección los cinco últimos ejercicios y con respecto, principalmente, al Impuesto sobre Sociedades. Por las operaciones efectuadas durante estos ejercicios sujetos a inspección, a juicio de los responsables de la Sociedad, no existen contingencias dignas de mención. De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

- Conciliación del resultado en cada ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

	2000	1999
Resultados de cada ejercicio	1.008.081	4.776.847
Transparencia fiscal	-	-
Diferencias permanentes y temporales.....	-	-
Pérdidas compensables de ejercicios anteriores	-	-3.444.514
Bases imponibles (resultado fiscal).....	1.008.081	1.332.333

- Cálculos del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio:

	2000	1999
Bases imponibles	1.008.081	1.332.333
30 % tipo de gravamen.....	302.424	399.700
Retenciones fiscales en la fuente y pagos a cuenta.....	2.293.117	1.376.694
Cuota a devolver	1.990.693	976.994

11.-INGRESOS Y GASTOS.-

La Sociedad no tiene empleados.

El Consejo de Administración no percibe sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración, ni disfruta (el Consejo) de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por la Sociedad.

12.-CUADRO DE FINANCIACIÓN.-

APLICACIONES	2000	1999	ORÍGENES	2000	1999
			- Recursos procedentes de las operaciones..	2.439.724	4.377.147
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE).....	2.439.724	4.377.147			
	2.439.724	4.377.147		2.439.724	4.377.147

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2000		EJERCICIO 1999	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
DEUDORES A CORTO PLAZO.....		2.860.694		7.555.610
ACREEDORES A CORTO PLAZO.....		1.742.252	336.241	
TESORERÍA.....		200.096		1.023.696
CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS	1.521.378		12.620.212	
TOTALES.....	4.382.072	1.942.348	12.956.453	8.579.306
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE.....	2.439.724		4.377.147	

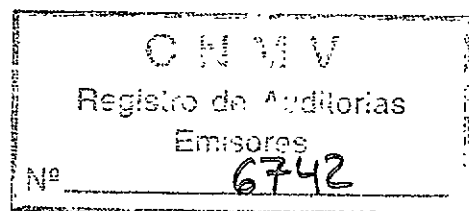
INFORME DE GESTIÓN

Se sigue procediendo en la Sociedad participada a la venta del inmovilizado material. La liquidez generada se ha invertido en sociedades mobiliarias e inmobiliarias, con el fin de generar rentabilidad.

Los resultados del ejercicio 2000 han sido positivos en 705.657 pesetas (en 1999 fueron de 4.377.147 ptas.) y dadas las perspectivas para el ejercicio 2001, se espera que los resultados sean positivos.

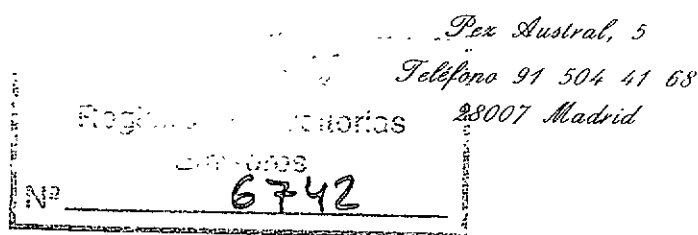


**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2000 DE
FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD
DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO)**



LASEMER AUDITORES, S.L.

INFORME



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A..

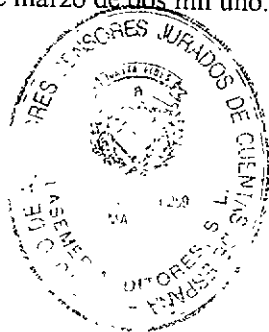
Hemos auditado las cuentas anuales de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores del Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2000 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 2 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

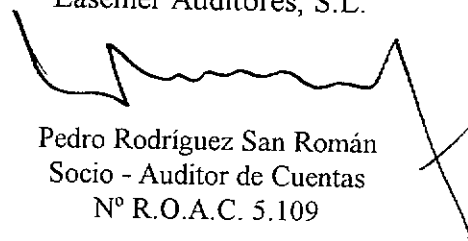
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO) al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo Consolidado.

En Madrid a veinte de marzo de dos mil uno.



Lasemer Auditores, S.L.


Pedro Rodríguez San Román
Socio - Auditor de Cuentas
Nº R.O.A.C. 5.109

CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2000

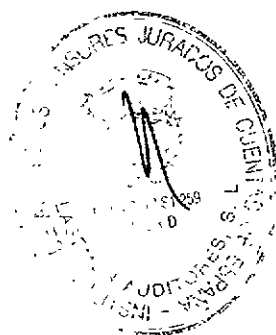
BALANCE DE SITUACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

ACTIVO	31/12/2000	31/12/1999
B) INMOVILIZADO	-	17.517.571
III. Inmovilizaciones materiales	-	17.517.571
1. Terrenos y construcciones	-	21.655.639
5. Amortizaciones	-	-4.138.068
E) ACTIVO CIRCULANTE	563.169.197	554.571.922
III. Deudores	9.224.915	2.244.250
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	500.000	500.000
3. Otros deudores	8.724.915	1.744.250
IV. Inversiones financieras temporales	553.162.110	425.302.460
1. Cartera de valores a corto plazo	553.162.110	425.302.460
VI. Tesorería	782.172	127.025.212
TOTAL ACTIVO	563.169.197	572.089.493



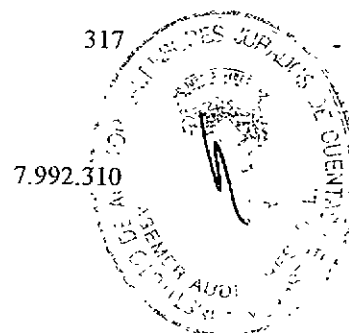
BALANCE DE SITUACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

PASIVO	31/12/2000	31/12/1999
A) FONDOS PROPIOS	562.050.753	554.058.442
I. Capital suscrito	400.000.000	400.000.000
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	118.542.695	114.165.548
1. Reservas distribuibles	101.226.022	100.731.104
2. Reservas no distribuibles	17.316.673	16.878.958
3. Resultados de ejercicios anteriores	-	-3.444.514
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	35.515.748	41.732.182
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	7.992.310	-1.839.288
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	7.992.627	-1.839.558
2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	-317	270
B) SOCIOS EXTERNOS	11.694	11.378
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.106.750	18.019.673
IV. Acreedores comerciales	175.224	690.936
V. Otras deudas no comerciales	931.526	17.328.737
TOTAL PASIVO	563.169.197	572.089.493



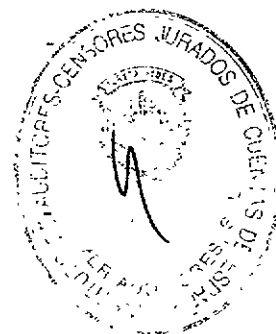
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIOS 2000 Y 1999

DEBE	31/12/2000	31/12/1999
A) GASTOS	54.761.424	22.732.735
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	433.112
6. Otros gastos de explotación	7.550.886	5.336.939
7. Gastos financieros y gastos asimilados	20.763	60.893
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	46.794.812	-
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	8.152.523
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	2.382.472
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	16.262.091
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	92.222	240.000
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	51.790.207	-
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	8.295.051	-
20. Impuesto sobre beneficios	302.424	399.700
VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	7.992.627	-
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	-	-
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	7.992.310	-



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIOS 2000 Y 1999

HABER	31/12/2000	31/12/1999
B) INGRESOS	62.753.734	20.893.447
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	7.550.886	5.770.051
6. Otros ingresos financieros	555.283	1.548.970
7. Beneficios de inversiones financieras temporales	10.316.022	6.664.446
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	35.944.270	-
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	43.495.156	-
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	51.882.429	12.679.761
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	3.822.330
V. PÉRDIDAS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	-	1.439.858
VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	1.839.558
21. Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)		270
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDAS)		1.839.288



MEMORIA DEL EJERCICIO 2000

1.- SOCIEDAD DEPENDIENTE.-

COMERCIAL MERCANTIL, S.A.

Paseo de la Habana, 144 28036 MADRID

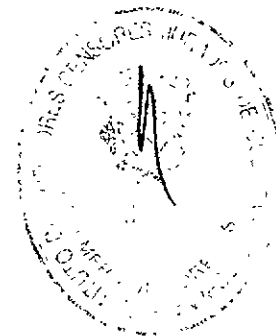
Participación: 99,996 % (directa), 226.156.567 pesetas.

Actividad: arrendamiento de locales comerciales.

La consolidación se ha realizado por integración global.

Ejercicio económico 2000.

Cierre del ejercicio: 31 de diciembre de 2000.



2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.-

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los criterios y formatos de presentación recogidos en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas establecidos por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las Sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación y la participación de terceros en el patrimonio neto consolidado del Grupo y en sus resultados se presentan en el epígrafe "Socios externos" de los balances de situación consolidados y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos (beneficios)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

a) Imagen fiel:

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO) y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE (GRUPO CONSOLIDADO).

Las cuentas anuales individuales de Fomento Balear de Inversiones, S.A. y de la Sociedad incluida en el Grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2000 están pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Para una evaluación del patrimonio neto del Grupo consolidado, a fin del ejercicio 2000, hay que tener en cuenta las plusvalías y minusvalías latentes de las Inversiones financieras temporales y de las Inmovilizaciones materiales.

b) Principios contables:

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en las normas de valoración. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar.

c) Comparación de la información:

No se ha modificado la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior, por lo que es posible efectuar la comparación al utilizarse los mismos criterios.

d) Información sobre operaciones significativas:

Todas las Sociedades incluidas en el Grupo consolidado finalizan el ejercicio con fecha 31 de diciembre de cada año.

3.- NORMAS DE VALORACIÓN.-

a) Cartera de inversiones financieras temporales:

1.- Criterios de valoración:

Se valoran por su precio de adquisición en la suscripción o compra. Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que debería satisfacerse por la adquisición incluidos los gastos inherentes a la operación.

Los dividendos se abonan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en la fecha que nace el derecho a percibirlos.

Los importes de los derechos preferentes de suscripción se entienden incluidos en el precio de adquisición. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos se disminuye del precio de adquisición de los respectivos valores. Dicho coste se determina aplicando una fórmula valorativa de general aceptación.

2.- Correcciones valorativas:

Procedió la Sociedad durante el ejercicio 2000 a contabilizar las correcciones valorativas, con respecto a la Cartera de valores, por las diferencias negativas que existían entre el precio de mercado de 2000 y el valor en libros; en aquellos casos, en que el valor histórico era superior al referido valor de mercado. Se eligió como precio de mercado el inferior de los dos siguientes:

- cotización media bursátil correspondiente al cuarto trimestre de 2000.
- cotización al cierre del ejercicio 2000.

En el caso de los valores negociables no admitidos a cotización en un mercado secundario organizado se compara el valor histórico con el valor teórico contable de la participación.

Al final del ejercicio 2000 ha sido necesario provisionar correcciones valorativas por un importe de 46.794.812 pesetas.

b) Créditos y deudas a corto y largo plazo:

Se contabilizan por el importe nominal de las deudas.

c) Impuestos sobre beneficios:

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

d) Ingresos y gastos:

Están provisionados la totalidad de los gastos conocidos que corresponden a cada ejercicio e igualmente respecto de los ingresos.



4.- INMOVILIZADO MATERIAL.-

a) Movimiento en cada ejercicio:

	2000	1999
Terrenos y construcciones:		
Saldo inicial, 1º de enero	21.655.639	38.007.255
Compras en cada ejercicio	-	-
Ventas en cada ejercicio	-21.655.639	-16.351.616
Saldo final, 31 de diciembre	-	21.655.639
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Saldo inicial, 1º de enero	-	2.803.705
Ventas en cada ejercicio	-	-2.803.705
Saldo final, 31 de diciembre	-	-
Otro inmovilizado:		
Saldo inicial, 1º de enero	-	219.250
Ventas en cada ejercicio	-	-219.250
Saldo final, 31 de diciembre	-	-

b) Amortizaciones y bajas efectuadas en cada ejercicio:

	2000	1999
Construcciones	-	433.112
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-
Otro inmovilizado	-	-
Totales	-	433.112
Baja en amortizaciones por ventas	-4.138.068	-5.054.332

5.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.-

a) Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras:

Número de Títulos	Clase de valores	Valor histórico		Cotización a 31-12-2000		Reservas Tácitas	
		Cambio	Importes	Cambio	Importes	Plusvalías	Mínusvalías
<u>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS:</u>							
86.431	CALAS DEL MEDITERRANEO, S.A.	103,242 %	89.232.945	108,494 % (1)	93.772.017	4.539.072	
25.200	INVERSIONES INDEPENDIENTES, S.A.	94,778 %	23.884.088	91,701 % (1)	23.108.753		775.335
	Total acciones no cotizadas		113.117.033		116.880.770	4.539.072	775.335
<u>PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:</u>							
51.160.18	FONDIBAS MIXTO, F.I.M.	1.149,0601	58.786.122	1.852,793	60.201.132	1.415.010	
13.875.45	GESTECNOLOGIA, F.I.M.	1.362,9615	18.911.701	1.476,305	22.986.219	4.074.518	
8.035.39	ESPIRITO SANTO, FIAMM	1.472,5179	11.832.253	1.850,665	11.832.253		
978.236,21	PLUSCARTERA, F.I.M.	377,9613	370.000.000	114.071,201	323.980.523		46.019.477
233,18	SANTANDER FONDO EMPRESA, FIM	117.116,0721	27.309.813	114.071,201	28.092.820	784.007	
	Total fondos de inversión mobiliaria		486.839.889		447.092.947	6.272.535	46.019.477
	TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS		599.956.922		563.973.717	10.811.607	46.794.812

(1) Valor teórico contable al 31 de diciembre de 2000.

b) Garantías:

Los valores mobiliarios no están pignorados ni sujetos a garantía alguna.

c) Movimientos en cada ejercicio:

	2000	1999
Saldo inicial, 1º de enero	425.302.460	393.008.257
Compras y suscripciones	1.435.578.977	2.273.511.945
Ventas y amortizaciones	-1.261.294.220	-2.241.461.162
Saldo contable, Inversiones financieras temporales, al 31 de diciembre	599.587.217	425.059.040
Reconocimiento del rendimiento en el F.I.A.M.M.	369.705	243.420
Saldo final, Inversiones financieras temporales, 31 de diciembre.....	599.956.922	425.302.460

6.- DEUDORES A CORTO PLAZO.-

Corresponden:

	2000	1999
Deudores por venta de valores pendientes de liquidar	870.001	-
Deudores por ventas.....	4.500.000	500.000
Administraciones Públicas:		
• Devolución Impuesto sobre Sociedades 1995.....	767.256	767.256
• Devolución Impuesto sobre Sociedades 1999.....	976.994	976.994
• Devolución Impuesto sobre Sociedades 2000.....	1.990.693	-
• H.P. deudor por I.V.A.	119.971	-
Totales.....	9.224.915	2.244.250

7.- TESORERÍA.-

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2000	1999
Caja, pesetas	-	55.469
Cuentas corrientes bancarias.....	782.172	126.969.743
Totales.....	782.172	127.025.212

8.- FONDOS PROPIOS.-

a) Capital, acciones en circulación:

El capital social desembolsado de la Sociedad Matriz (Fomento Balear de Inversiones, S.A.) es de 400 millones de pesetas, representado por 800.000 acciones, de 500 pesetas nominales cada una, numeradas del 1 al 800.000, ambas inclusive, nominativas, mediante anotaciones en cuenta. Están admitidas todas las acciones a contratación en la Bolsa de Barcelona.

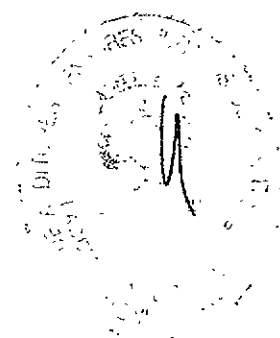
b) Movimientos y desglose (en millones de pesetas):

	FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES	COMERCIAL MERCANTIL	AJUSTES DE CON- SOLIDACIÓN	FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS
Capital suscrito	400,000	230,000	-230,000	400,000
Reservas distribuibles.....	101,226	18,931	-18,931	101,226
Reservas no distribuibles.....	17,316	18,969	-18,969	17.316
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	-	-	35,516	35.516
Resultados de ejercicios anteriores.....	-	-6,217	6,217	0.0
Resultado del ejercicio 2000.....	0,706	7,287	-	7,993
FONDOS PROPIOS.....	519,248	268,970	-226,167	562.051

9.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS.-

Detalle:

Capital suscrito	10.000
Reservas distribuibles.....	822
Reservas no distribuibles.....	825
Resultados de ejercicios anteriores.....	-270
Resultado del ejercicio	317
TOTALES.....	11.694



10.-ACREEDORES A CORTO PLAZO.-

Corresponden:

	2000	1999
Proveedores	175.224	690.936
Acreedores diversos	902.582	-
Administraciones Públicas:		
• Retenciones por I.R.P.F.	28.944	103.900
• Acreedora por I.V.A.	-	17.224.837
Totales.....	1.106.750	18.019.673

11.-SITUACIÓN FISCAL.-

La Sociedad tiene sujetos a inspección los cinco últimos ejercicios y con respecto, principalmente, al Impuesto sobre Sociedades. Por las operaciones efectuadas durante estos ejercicios sujetos a inspección, a juicio de los responsables de la Sociedad, no existen contingencias dignas de mención. De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Se aplica el régimen de tributación de transparencia fiscal en Comercial Mercantil, S.A.

- Conciliación del resultado en cada ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

	2000	1999
Resultados consolidados de cada ejercicio	7.992.627	-1.439.858
Transparencia fiscal 1999.....	-	6.216.705
Pérdidas de ejercicios anteriores.....	-6.216.705	-3.444.514
De los ajustes por consolidación	-767.841	-
Bases imponibles (resultado fiscal).....	1.008.081	1.332.333

- Cálculos del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio:

	2000	1999
Bases imponibles	1.008.081	1.332.333
30 % tipo de gravamen.....	302.424	399.700
Retenciones fiscales y pagos a cuenta	2.293.117	1.376.694
Cuota a devolver	1.990.693	976.994

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los diez ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

12.-INGRESOS Y GASTOS.-

Las Sociedades del Grupo consolidado no tienen empleados.

13.-RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS.-

No ha habido transacciones realizadas durante el ejercicio, entre las sociedades del grupo, así como tampoco débitos y créditos existentes, únicamente 969.067 pesetas.

14.-OTRA INFORMACIÓN.-

Los Administradores de las Sociedades del Grupo Consolidado no han percibido sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase devengados en el curso del ejercicio corriente ni del anterior.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales de los Consejos de Administración de las Sociedades del Grupo Consolidado, ni disfrutan (los Administradores) de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por las Sociedades del Grupo Consolidado.

INFORME DE GESTIÓN

Se han vendido los locales de Valdepeñas y Sevilla y se ha destinado la totalidad de los recursos a la inversión en fondos de inversión mobiliaria, sociedades inmobiliarias y mobiliarias y adquisiciones temporales de activos, con un resultado satisfactorio pues la plusvalía tácita de esta inversión al 31 de diciembre de 2000 era de 10,81 millones de pesetas.

A fin de ejercicio la estructura del activo era la siguiente:

	<u>IMPORTE</u>	<u>%</u>
Cartera de valores (Participaciones en empresas).....	112.341.698	19,95
Cartera de valores (Fondos de Inversión Mobiliaria).....	440.820.412	78,27
Tesorería y resto del activo	10.007.087	1,78
Total activo.....	563.169.197	100,00

A fin de ejercicio, se han enajenado la totalidad de los locales que quedaban, no existiendo al 31 de diciembre de 2000 elementos de inmovilizado material.

PERSPECTIVAS:

En cuanto a las perspectivas para el año 2001, el resultado final del ejercicio dependerá de los proyectos de inversión directos o mediante la participación en otras empresas que se decidan llevar a cabo por parte del consejo de administración.

