



**Deloitte
& Touche**

Informe especial de procedimientos acordados

A la Dirección de Mercapital, S.A.:

Hemos realizado los procedimientos acordados con ustedes en la carta encargo de fecha 21 de julio de 2003, y relacionados más adelante, sobre el balance de situación individual y el balance de situación consolidado pro-forma al 31 de diciembre de 2002 adjuntos elaborados por la Dirección de Mercapital, S.A.

Los procedimientos consistieron en:

1. Verificación de que las cifras desglosadas en el "Balance de situación individual" coinciden con las de los epígrafes que se muestran en las cuentas anuales auditadas de Mercapital, S.A. del ejercicio 2002.
2. Verificación de que las cifras utilizadas para la elaboración del "Balance de situación consolidado pro-forma" al 31 de diciembre de 2002 se han obtenido del balance de situación a dicha fecha de la sociedad Mercapital, S.A. auditado por nuestra Firma y del balance de situación a dicha fecha de la sociedad Sil Investments, S.A. auditado por otros auditores.
3. Verificación de que dicho balance de situación consolidado pro-forma al 31 de diciembre de 2002 se ha elaborado mediante la correcta aplicación del método de integración global, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas de consolidación.
4. Identificación de las principales variaciones entre los epígrafes más significativos del balance de situación individual y el balance de situación consolidado pro-forma al 31 de diciembre de 2002 de Mercapital, S.A. adjuntos, que son las siguientes:

| Epígrafe | Miles de euros | | | Observaciones |
|---|----------------|-----------------------|--------------------|--|
| | Individual | Consolidado Pro-forma | Variación Absoluta | |
| Activo circulante | 35.018 | 91.125 | 56.107 | Corresponde, básicamente, a la participación de un 29,5% de Sil Investments, S.A. en el Grupo Occidental Hoteles |
| Capital Social y Reservas | 31.310 | 31.310 | - | Sin variación |
| Beneficio del ejercicio atribuible a Mercapital | 3.151 | 3.396 | 245 | Variación no significativa |
| Intereses de socios externos | - | 26.545 | 26.545 | Corresponde al 42,1% de Sil Investments, S.A. en poder de terceros |
| Acreedores a largo plazo | - | 27.597 | 27.597 | Corresponde a la financiación bancaria de Sil Investments, S.A. |

Considerando las variaciones expuestas en el cuadro anterior, y que la memoria de las cuentas anuales de Mercapital, S.A. del ejercicio 2002 incluye información suficientemente detallada en su Nota 6 respecto a su participación al 31 de diciembre de 2002 en Sil Investments, S.A. y la financiación

ajena que muestra el balance de ésta última a dicha fecha, consideramos que el efecto de la consolidación de las cuentas anuales de Mercapital, S.A. del ejercicio 2002 con su participada Sil Investments, S.A. no tiene un efecto significativo sobre la imagen fiel de la situación financiera y patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 ni sobre sus resultados del ejercicio 2002.

Si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales o realizado una auditoría o revisión limitada del balance de situación consolidado pro-forma al 31 de diciembre de 2002 adjunto, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que habríamos informado.

Este informe ha sido preparado para uso exclusivo de Mercapital, S.A. (que, entendemos, incluye su presentación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y, por consiguiente, no debe utilizarse para ninguna otra finalidad.

Deloitte & Touche España, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Javier Jiménez García

28 de julio de 2003

MERCAPITAL, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL Y BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO PRO-FORMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Miles de Euros)

| ACTIVO | | INDIVIDUAL | PRO-FORMA CONSOLIDADO | PASIVO | | INDIVIDUAL | PRO-FORMA CONSOLIDADO |
|------------------------------------|--|---------------|-----------------------|---|--|---------------|-----------------------|
| INMOVILIZADO: | | | | FONDOS PROPIOS: | | | |
| Gastos de establecimiento | | 127 | 455 | Capital social | | 26.128 | 26.128 |
| Inmovilizaciones financieras | | 1.468 | 1.468 | Reservas | | 5.182 | 5.182 |
| Total Inmovilizado | | 1.595 | 1.923 | Beneficio del ejercicio atribuible a Mercapital | | 3.151 | 3.396 |
| | | | | Total fondos propios | | 34.461 | 34.706 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | | Intereses de socios externos | | - | 26.545 |
| Deudores | | 69 | 1.237 | Diferencia negativa de consolidación | | - | 1.995 |
| Inversiones financieras temporales | | | | Provisiones | | 1.258 | 1.258 |
| Cartera de participadas | | 45.889 | 107.026 | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | | | |
| Provisión por depreciación | | (11.610) | (18.399) | Deudas con entidades de crédito | | | 27.597 |
| Tesorería | | 34.279 | 88.627 | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | | |
| Otros activos | | 263 | 433 | Otras deudas no comerciales | | 789 | 842 |
| Total activo circulante | | 407 | 828 | Ajustes por periodificación y otras cuentas | | 105 | 105 |
| TOTAL ACTIVO | | 35.018 | 91.125 | Total acreedores a corto plazo | | 894 | 947 |
| | | 36.613 | 93.048 | TOTAL PASIVO | | 36.613 | 93.048 |

Nota: El balance de situación consolidado pro-forma al 31 de diciembre de 2002 de Mercapital, S.A. y su sociedad participada al 57,90% Sil Investments, S.A. (sociedad radicada en Luxemburgo) se ha realizado por el método de Integración global. Todos los ajustes de consolidación, homogeneizaciones y demás requisitos que se establecen en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas de consolidación, han sido aplicados en la elaboración de dicho balance de situación consolidado pro-forma.

MERCAPITAL
S.A.
P. P.

D. Rafael Maté
Apoderado