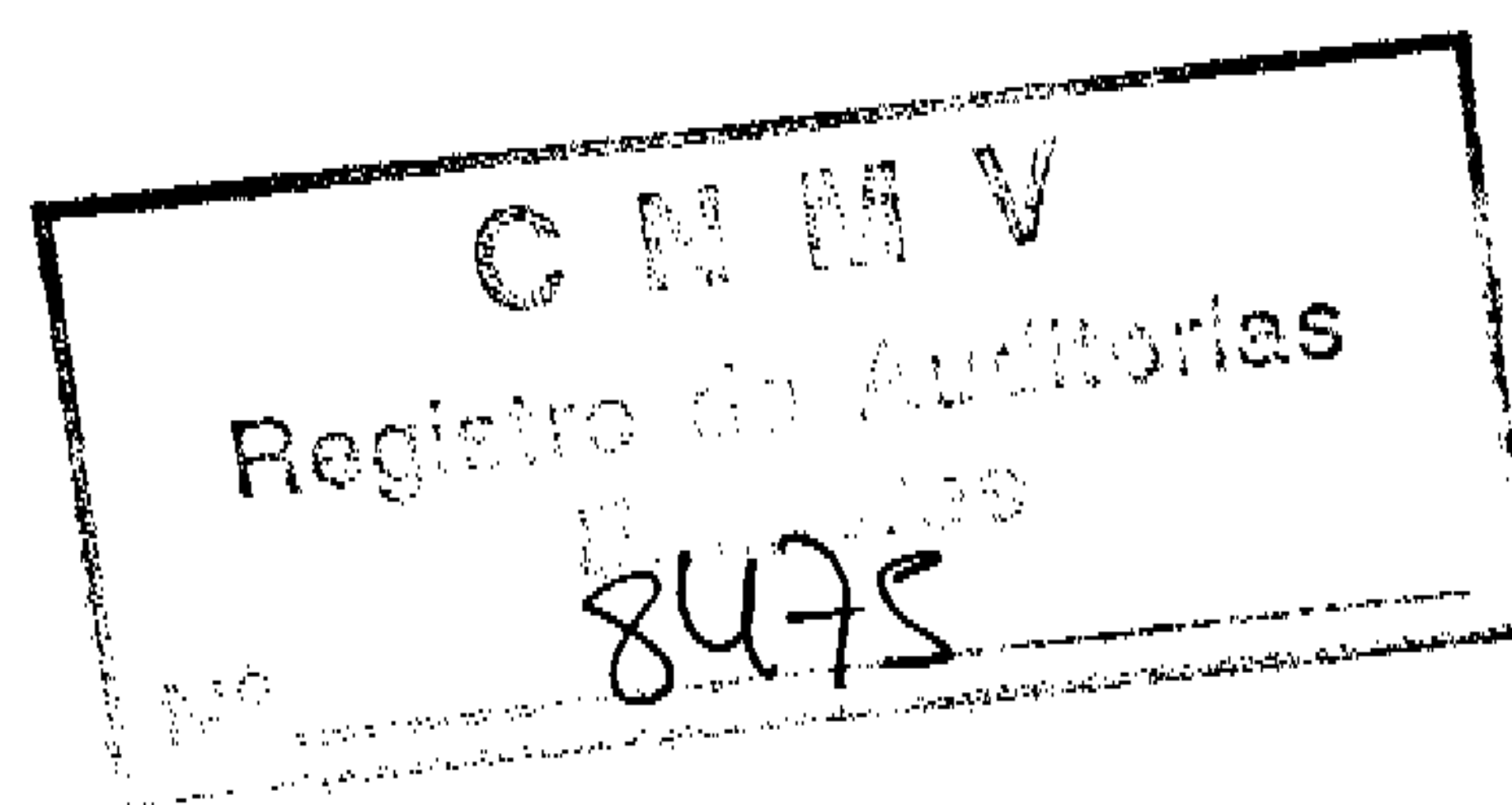


*Traducción del informe y estados financieros originalmente emitidos en inglés y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (ver Nota 11)  
En caso de discrepancias, prevalece la versión inglesa.*



# **Cajamurcia Finance Limited**

Estados Financieros  
Correspondientes a los Ejercicios  
Anuales Terminados el 31 de  
diciembre de 2003 y 2002, junto  
con el Informe de Auditoría



*Traducción del informe y estados financieros originalmente emitidos en inglés y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (ver Nota 11)  
En caso de discrepancias, prevalece la versión inglesa.*

## INFORME DE AUDITORÍA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

Al Accionista Único de  
Cajamurcia Finance Limited:

Hemos auditado el balance de situación de Cajamurcia Finance Limited (Sociedad constituida en Islas Caimán cuyo único accionista es Caja de Ahorros de Murcia, entidad española) al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias, variaciones de fondos propios y flujos de caja para el ejercicio terminado. La preparación de estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros, basada en el trabajo realizado en nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren la planificación y desarrollo de la auditoría para la obtención de una seguridad razonable mostrando los estados financieros libres de errores materiales. Una auditoría requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas por la Dirección. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable de nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cajamurcia Finance Limited al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja del ejercicio terminado de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad, establecidas por el Comité Internacional de Normas Contables.

DELOITTE & TOUCHE

---

16 de Julio de 2004

---



## CAJAMURCIA FINANCE LIMITED

### BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 Y 2)

(Euros)

| ACTIVO                           | 2003               | 2002               | PASIVO Y FONDOS PROPIOS                   | 2003               | 2002               |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| CAJA                             | 67.366             | 53.147             |                                           |                    |                    |
| INTERESES A CORTO PLAZO (Nota 3) | 429.359            | 595.247            | <b>PASIVOS</b>                            |                    |                    |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR         | 701                | 1.092              | INTERESES ACUMULADOS A PAGAR (Nota 7)     | 420.799            | 586.687            |
| DEPÓSITOS A LARGO PLAZO (Nota 4) | 100.000.000        | 100.000.000        | PARTICIPACIONES PREFERENTES (Nota 6)      | 100.000.000        | 100.000.000        |
|                                  |                    |                    | <b>FONDOS PROPIOS (Nota 5)</b>            |                    |                    |
|                                  |                    |                    | Capital suscrito                          | 84.973             | 84.973             |
|                                  |                    |                    | Remanentes                                | (8.346)            | (22.174)           |
|                                  |                    |                    | Total Fondos Propios                      | 76.627             | 62.799             |
| <b>Total Activos</b>             | <b>100.497.426</b> | <b>100.649.486</b> | <b>Total pasivos &amp; fondos propios</b> | <b>100.497.426</b> | <b>100.649.486</b> |

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002



## CAJAMURCIA FINANCE LIMITED

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 Y 2)  
(Euros)

|                                                                                                                   | 2003                            | 2002                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| INTERESES Y OTROS INGRESOS:<br>Ingresos financieros (Nota 9)                                                      | 2.951.452                       | 3.721.453                    |
| INTERESES Y OTROS GASTOS:<br>Gastos de intereses (Nota 6)<br>Otros gastos de explotación<br>Diferencias de cambio | (2.899.611)<br>(37.944)<br>(69) | (3.668.845)<br>(43.533)<br>- |
| <b>Beneficio neto del ejercicio</b>                                                                               | <b>13.828</b>                   | <b>9.075</b>                 |

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 y 2002.



## CAJAMURCIA FINANCE LIMITED

### ESTADO DE LOS FLUJOS DE CAJA CORRESPONDIENTES

#### A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTA 1 Y 2) (Euros)

|                                                               | 2003          | 2002          |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE EXPLOTACIÓN</b>                          |               |               |
| Tesorería recibida de honorarios, comisiones y otros ingresos | 391           | 1.151         |
| Tesorería pagada a proveedores de servicios                   | (37.944)      | (39.550)      |
| Flujos de caja neta de actividades de explotación             | (37.553)      | (38.399)      |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE INVERSIÓN</b>                            |               |               |
| Pagos por intereses                                           | (3.065.499)   | (3.712.500)   |
| Flujos de caja neta aplicados en actividades de inversión     | (3.065.499)   | (3.712.500)   |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE FINANCIACIÓN</b>                         |               |               |
| Intereses recibidos                                           | 3.117.340     | 3.767.848     |
| Diferencias de cambio                                         | (69)          | -             |
| Flujos de caja neta aplicados en actividades de financiación  | 3.117.271     | 3.767.848     |
| <b>VARIACIÓN NETA DE TESORERÍA</b>                            |               |               |
|                                                               | 14.219        | 16.949        |
| <b>Caja, al inicio del ejercicio</b>                          | 53.147        | 36.198        |
| <b>Caja, al final del ejercicio</b>                           | <b>67.366</b> | <b>53.147</b> |

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los flujos de caja al 31 de diciembre de 2003 y 2002



## CAJAMURCIA FINANCE LIMITED

Estado de variación de fondos propios  
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1 y 2)

|                               | Euros    |          |
|-------------------------------|----------|----------|
|                               | 2003     | 2002     |
| <b>Capital suscrito-</b>      |          |          |
| Saldo al inicio del ejercicio | 84.973   | 84.973   |
| Adiciones                     | -        | -        |
| Saldo al final del ejercicio  | 84.973   | 84.973   |
| <b>Remanentes-</b>            |          |          |
| Saldo al inicio del ejercicio | (22.174) | (31.249) |
| Beneficio neto del ejercicio  | 13.828   | 9.075    |
| Saldo al final del ejercicio  | (8.346)  | (22.174) |

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de variación de fondos propios.



## **Cajamurcia Finance**

Notas a los Estados Financieros correspondientes  
al período entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre de 2003

### **1. Descripción de la Sociedad**

CajaMurcia Finance Limited (en adelante, la "Sociedad") es una sociedad instrumental constituida el 9 de mayo de 2000, perteneciente a Caja de Ahorros de Murcia. Su domicilio social está en South Church Street, P.O. Box 309, George Town, Grand Caimán, Islas Caimán, Indias Británicas Occidentales.

La Sociedad se constituye bajo la Ley de Sociedades de las Islas Caimán como sociedad anónima y exenta del pago de impuestos según las Leyes de las Islas Caimán.

La actividad principal de la Sociedad consiste en la obtención de fondos mediante la emisión de participaciones preferentes en el Mercado español AIAF de Renta Fija, con la garantía explícita e irrevocable de Caja de Ahorros de Murcia.

La gestión de la Sociedad se realiza exclusivamente por Queensgate SPV Services Ltd., no disponiendo de personal laboral adscrito al mismo.

Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida con fecha 16 de julio de 2004, en Islas Caimán.

### **2. Bases de presentación de los estados financieros y principios de contabilidad aplicados**

#### **Bases de presentación**

Los estados financieros adjuntos se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

#### **Principios contables**

Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, establecidas por el Comité Internacional de Normas Contables, con efecto a 31 de diciembre de 2003.

Los principales principios contables aplicados en la preparación de los estados financieros adjuntos se resumen a continuación:

##### ***a) Depósitos a largo plazo***

Los depósitos están registrados por su principal. Estos se clasifican como corto o largo plazo en función de si su vencimiento es superior o inferior a un año de la fecha de los estados financieros, respectivamente.

##### ***b) Reconocimiento de ingresos y gastos***

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su período de devengo.

El capítulo de "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, incluye los intereses acumulados de los depósitos a largo plazo devengados durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.



**c) Transacciones en moneda extranjera**

Basada en la naturaleza de las transacciones y las circunstancias económicas principales de la compañía, la moneda que ha sido determinada por la Sociedad es el Euro.

La transformación de los activos y pasivos denominados en otras divisas distintas al euro se registran al tipo de cambio predominante a la fecha del balance de situación. Diferencias de tipo de cambio en transacciones, si hubiera alguna, se toma el tipo de cambio a la fecha de la transacción y la diferencia con el tipo de cambio al cierre se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

**d) Pasivo y fondos propios**

Los instrumentos financieros son clasificados como pasivos o fondos propios en función de la naturaleza contractual en un reconocimiento inicial. Intereses, dividendos, ganancias y pérdidas obtenidas de los instrumentos financieros clasificados como pasivos son registradas como gastos o ingresos. Las distribuciones a accionistas de instrumentos financieros clasificados como fondos propios son registradas directamente en fondos propios.

Cuando los derechos y obligaciones con relación al modo de liquidación de los instrumentos financieros dependen del cumplimiento o de la existencia de condiciones inciertas o eventos futuros o del resultado de circunstancias que están más allá del control tanto del emisor como del poseedor, los instrumentos financieros son clasificados como pasivo a menos que el emisor tenga la posibilidad de poder liquidar en efectivo o en otro activo financiero con fecha distinta a la fijada contractualmente, en cuyo caso es clasificado el instrumento financiero como fondos propios.

Las Participaciones Preferentes clasificadas como pasivos se contabilizan al valor de reembolso usando el método del tipo de interés efectivo.

**3. Intereses a corto plazo**

La composición de este capítulo del balance de situación adjunto es la siguiente:

|                                                         | Euros          |
|---------------------------------------------------------|----------------|
| Intereses de los depósitos a plazo no vencidos (Nota 8) | 429.359        |
|                                                         | <b>429.359</b> |

El saldo al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 recoge los intereses devengados y no cobrados correspondientes al depósito a plazo constituido en Caja de Ahorros de Murcia (Nota 4). Los intereses han sido calculados en base al tipo de interés devengado por el depósito a plazo, siendo el tipo de interés anual vigente para el último trimestre del ejercicio, el cual fue el 2,508% para el 2003 y del 3,477% en el 2002.

**4. Depósitos a largo plazo**

A continuación, se presenta el detalle del saldo del capítulo "Depósitos a largo plazo" del activo del balance de situación al 31 de Diciembre de 2003:

|                   | Tipo de interés         | Euros              |
|-------------------|-------------------------|--------------------|
| Depósitos a plazo | Euribor a 6 meses+ 0,25 | 100,000,000        |
|                   |                         | <b>100,000,000</b> |



La totalidad de los depósitos a plazo se han constituido en Caja de Ahorros de Murcia por el efectivo obtenido de la emisión de Participaciones Preferentes y devengan un tipo de interés igual al tipo de interés establecido en la emisión de las Participaciones Preferentes más un diferencial variable acordado entre la Sociedad y Caja de Ahorros de Murcia, con el objetivo de cubrir los costes generales a incurrir por la Sociedad para el desarrollo de su actividad.

El tipo de interés anual del depósito a plazo vigente para el ejercicio 2003 es el detallado en la tabla adjunta:

| Tipo de interés aplicado |          |          |          |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| 30/04/03                 | 30/07/03 | 30/10/03 | 31/12/03 |
| 3,477%                   | 2,754%   | 2,754%   | 2,508%   |

El tipo de interés anual del depósito a plazo aplicado en el ejercicio 2002 fue el detallado en la siguiente tabla:

| Tipo de interés aplicado |          |          |          |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| 30/04/02                 | 30/07/02 | 30/10/02 | 31/12/02 |
| 3,732%                   | 3,793%   | 3,793%   | 3,477%   |

## **5. Fondos propios**

### *Fondos Propios*

La Sociedad fue constituida el 9 de mayo de 2000, con un capital social efectivamente suscrito y desembolsado de 2 dólares U.S.A., dividido en 2 acciones ordinarias de 1 dólar U.S.A. de valor nominal cada una de ellas.

El 25 de julio de 2000, el Consejo de Administración acordó ampliar el capital hasta 20.000 dólares U.S.A., dividido en 20.000 acciones ordinarias de 1 dólar U.S.A. de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 20 de noviembre de 2000, el Consejo de Administración acordó ampliar el capital en 55.000 dólares U.S.A. efectivamente suscrito y desembolsado, dividido en 55.000 acciones ordinarias de 1 dólar U.S.A. de valor nominal cada una de ellas.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el capital social de la Sociedad está constituido por 75.000 acciones nominativas, de un dólar U.S.A. de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el único accionista de la Sociedad es Caja de Ahorros de Murcia.

## **6. Participaciones preferentes**

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 25 de julio de 2000, acordó la emisión de hasta 200.000 participaciones preferentes con valor nominal de 500 euros de cada una. El valor nominal es de 100 millones de euros.

De esta forma, en octubre de 2000, la Sociedad emitió 200.000 Participaciones Preferentes, Serie A con un valor nominal de 500 euros cada una. Las Participaciones Preferentes Serie A tienen carácter perpetuo, teniendo los titulares de las mismas derecho a percibir un interés de carácter variable preferente no acumulativo, pagadero por trimestres vencidos los días 30 de enero, 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de cada año. Los intereses de cada periodo serán calculados al Euribor a 6 meses más un margen de 0,25% anual, calculado sobre el valor nominal de la emisión. Los titulares de Participaciones Preferentes Serie A no tendrán derecho a percibir intereses preferentes en los siguientes casos:



- En la medida en que dicho pago, junto con cualquier interés preferente pagado durante el ejercicio en curso y con aquellos intereses preferentes que se propone abonar durante el trimestre natural en curso, en cada caso respecto a todas las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad y por cualquier otra filial de Caja de Ahorros de Murcia, que se encuentren garantizadas por Caja de Ahorros de Murcia en los mismos términos que las Participaciones Preferentes Serie A, excediera del "Beneficio Distribuible" correspondiente al ejercicio fiscal anterior.
- Aunque el "Beneficio Distribuible" sea suficiente, en la medida en que, Caja de Ahorros de Murcia se viera obligada a limitar sus pagos respecto de cuotas participativas que hubiera podido emitir debido a que, no cumpla el coeficiente de recursos propios tanto a nivel individual como consolidado, de acuerdo con la normativa bancaria española aplicable a las entidades de crédito.

Se entiende por "Beneficio Distribuible" de un ejercicio el menor de los beneficios netos, calculados de acuerdo con la normativa del Banco de España, de Caja de Ahorros de Murcia, reflejados en los estados financieros auditados individuales o consolidados de Caja de Ahorros de Murcia, elaborados en ambos casos de acuerdo con la normativa de Banco de España vigente en la fecha de su elaboración.

Caja de Ahorros de Murcia garantiza la emisión de Participaciones Preferentes Serie A con carácter irrevocable y solidario.

La Sociedad está facultada para acordar la amortización de las Participaciones Preferentes Serie A a partir del quinto año desde la fecha de desembolso, previa autorización del Banco de España y de Caja de Ahorros de Murcia.

Las Participaciones Preferentes Serie A no otorgan derechos políticos (tales como derechos de asistencia a la Junta General de Accionistas, o derechos de voto) a sus titulares. Excepcionalmente, en determinados supuestos los titulares de las Participaciones Preferentes Serie A tienen derechos de convocatoria y voto en las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y facultades de nombramiento de administradores en los términos y con las limitaciones que se contienen en los Estatutos de la Sociedad.

La cantidad total de intereses devengados de las Participaciones Preferentes Serie A fue de 2.899.611 euros en el ejercicio 2003 y de 3.668.845 euros en el 2002 estando ambas cantidades registradas en el capítulo "Gastos de intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2003 y 2002. Han sido incluidos en este capítulo 420.799 euros y 586.687 euros (Nota 7) de gastos de intereses devengados a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

## **7. Intereses acumulados a pagar**

El saldo de este capítulo del pasivo del balance de situación adjunto recoge el importe de los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2003 y 2002 por la emisión de participaciones preferentes realizadas por la Sociedad, y que ascienden a 420.799 euros y 586.687 euros, respectivamente.

El tipo aplicado para su cálculo es el Euribor a 6 meses más un margen de 0,25%, y a fecha de 31 de diciembre de 2003 es el 2,458% y a 31 de diciembre de 2002 fue 3,427%. La liquidación de los intereses se realizará el 30 de enero del ejercicio siguiente (Nota 6).

Los intereses pagados durante el ejercicio 2003 y el ejercicio 2002 han sido calculados sobre el valor nominal de la emisión al tipo de interés que se detalla a continuación:

| Tipo de interés aplicado |          |          |
|--------------------------|----------|----------|
| 30/04/03                 | 30/07/03 | 30/10/03 |
| 3,427%                   | 2,704%   | 2,704%   |



| Tipo de interés aplicado |          |          |
|--------------------------|----------|----------|
| 30/04/02                 | 30/07/02 | 30/10/02 |
| 3,682%                   | 3,743%   | 3,743%   |

## **8. Situación fiscal**

Actualmente, ni ingresos, beneficios, capital o los impuestos sobre el incremento de patrimonio son gravados en las Islas Caimán por lo que, consecuentemente, no hay contabilizada ninguna provisión para tales impuestos en los estados financieros adjuntos. En el caso que tales impuestos fueran exigidos, la Sociedad ha recibido por parte del Gobierno de las Islas Caimán el compromiso de eximirse para todas los impuestos de este tipo hasta 9 de Junio 2020.

## **9. Transacciones con sociedades vinculadas**

Los saldos mantenidos con Caja de Ahorros de Murcia, única sociedad vinculada, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y las transacciones realizadas con la misma durante ambos ejercicios son las siguientes:

|                                                                 | Euros       |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                 | 2003        | 2002        |
| <b>Activo:</b>                                                  |             |             |
| Depósitos en entidades de crédito (Nota 4)                      | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Devengos de productos no vencidos de depósitos a plazo (Nota 3) | 429.359     | 595.247     |
| <b>Cuenta de pérdidas y ganancias:</b>                          |             |             |
| Ingresos financieros                                            | 2.951.452   | 3.721.453   |

## **10. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad no ha registrado importe alguno en concepto de retribuciones devengadas por su Consejo de Administración. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos créditos a Administradores ni tiene contraída obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los mismos.

## **11. Explicación adicional a la traducción en español**

Estos estados financieros están presentados según las Normas Internacionales de Contabilidad.





## **Cajamurcia Finance Limited**

Financial Statements for the years ended  
as of December 31, 2003 and 2002  
together with Auditors' Report





AUDITORS' REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

To the Sole Shareholder of  
Cajamurcia Finance Limited:

We have audited the accompanying balance sheet of CAJAMURCIA FINANCE LIMITED (a company incorporated in the Cayman Islands and a wholly-owned subsidiary of Caja de Ahorros de Murcia - Cajamurcia - see Note 1) as of December 31, 2003 and the related statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Cajamurcia Finance Limited as of December 31, 2003, and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards, as published by the International Accounting Standards Board.

DELOITTE & TOUCHE

  
\_\_\_\_\_  
July 16, 2004



# CAJAMURCIA FINANCE LIMITED

## BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2003 AND 2002 (NOTES 1 AND 2) (Euros)

| ASSETS                               | 2003        | 2002        | LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY     | 2003        | 2002        |
|--------------------------------------|-------------|-------------|------------------------------------------|-------------|-------------|
| CASH AND CASH EQUIVALENTS            | 67,368      | 53,147      | LIABILITIES                              |             |             |
| ACCRUED INTEREST RECEIVABLE (Note 3) | 429,359     | 595,247     | ACCRUED INTEREST PAYABLE (Note 7)        | 420,799     | 586,887     |
| OTHER RECEIVABLES                    | 701         | 1,092       | PREFERENCE SHARES (Note 6)               | 100,000,000 | 100,000,000 |
| LONG TERM DEPOSITS (Note 4)          | 100,000,000 | 100,000,000 | SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 5)            |             |             |
|                                      |             |             | Capital stock                            | 84,973      | 84,973      |
|                                      |             |             | Retained Earnings                        | (8,346)     | (22,174)    |
|                                      |             |             | Total Shareholder's equity               | 76,627      | 62,799      |
| Total Assets                         | 100,497,426 | 100,649,486 | Total liabilities & shareholder's equity | 100,497,426 | 100,649,486 |

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of this balance sheet



# CAJAMURCIA FINANCE LIMITED

## STATEMENT OF INCOME FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2003 AND 2002 (NOTES 1 AND 2) (Euros)

|                              | 2003        | 2002        |
|------------------------------|-------------|-------------|
| INTEREST AND OTHER INCOME:   |             |             |
| Financial revenues (Note 9)  | 2,951,452   | 3,721,453   |
| INTEREST AND OTHER EXPENSES: |             |             |
| Interest expense (Note 6)    | (2,899,611) | (3,668,845) |
| Other Operating expenses     | (37,944)    | (43,533)    |
| Foreign exchange loss        | (69)        | -           |
| NET INCOME                   | 13,828      | 9,075       |

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of this statements of income.



## CAJAMURCIA FINANCE LIMITED

### STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003 AND 2002

(NOTES 1 AND 2)

(Euros)

|                                                         | 2003        | 2002        |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>             |             |             |
| Cash receipts from fees, commissions and other revenues | 391         | 1,151       |
| Cash payments to suppliers for services                 | (37,944)    | (39,550)    |
| Net cash from operating activities                      | (37,553)    | (38,399)    |
| <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>             |             |             |
| Interest payments                                       | (3,065,499) | (3,712,500) |
| Net cash used in investing activities                   | (3,065,499) | (3,712,500) |
| <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>             |             |             |
| Interest receipts                                       | 3,117,340   | 3,767,848   |
| Cash payments from foreign exchange                     | (69)        | -           |
| Net cash used in financing activities                   | 3,117,271   | 3,767,848   |
| <b>NET INCREASE IN CASH</b>                             |             |             |
|                                                         | 14,219      | 16,949      |
| Cash and cash equivalents, beginning of period          | 53,147      | 36,198      |
| Cash and cash equivalents, end of period                | 67,366      | 53,147      |

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of these statements of cash flows.



**CAJAMURCIA FINANCE LIMITED**

Statements of changes in shareholder's  
equity for the years ended december 31, 2003 and 2002 (notes 1 and 2)

|                                      | Euros    |          |
|--------------------------------------|----------|----------|
|                                      | 2003     | 2002     |
| <b>Capital stock-</b>                |          |          |
| Balance at the beginning of the year | 84,973   | 84,973   |
| Additions                            | -        | -        |
| Balance at the end of the year       | 84,973   | 84,973   |
| <b>Retained earnings-</b>            |          |          |
| Balance at beginning of the year     | (22,174) | (31,249) |
| Net income for the period            | 13,828   | 9,075    |
| Balance at end of year               | (8,346)  | (22,174) |

The accompanying notes 1 to 10 are an integral part of these statements.

Handwritten marks and signatures on the right side of the page, including a large checkmark, an 'X', and several illegible signatures.



## **Cajamurcia Finance**

### **Notes to Financial Statements for the period from January 1, 2003 to December 31, 2003**

#### **1. Company description**

CajaMurcia Finance Limited ("the Company"), an special purpose company incorporated on May 9, 2000, belongs to Caja de Ahorros de Murcia. Its registered offices are at South Church Street, P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies.

The Company is incorporated as a Company limited by shares under Cayman Islands corporate law and exempt from taxes under Cayman Islands law.

The Company's main activity is to obtain funds through the issuance of preferred shares on the AIAF Fixed-Income Market in Madrid, Spain, with the explicit and irrevocable guarantee of Caja de Ahorros de Murcia.

The Company has no employees, therefore, administrative services will be performed by Queensgate SPV Services Ltd.

The financial statements were authorised for issue by the Board of Directors subsequent to their meeting held on July 16<sup>th</sup> 2004 in Cayman Islands.

#### **2. Basis of presentation of the financial statements and accounting principles applied**

##### **Basis of presentation-**

The accompanying financial statements have been prepared based on the Company's accounting records as of December 31, 2003 and 2002.

##### **Accounting principles**

The accompanying financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as published by the International Accounting Standards Board, effective as of December 31, 2003.

The main accounting principles applied in preparing the accompanying financial statements are summarized as follows:

##### **a) Long Term Deposits**

Deposits are recorded at the principal amount. These are classified as short or long-term depending on whether they are due within less or more than one year from the date of the balance sheet, respectively.

##### **b) Recognition of Income and expenses**

Income and expenses are calculated using the accrual method of accounting.

The caption "Financial revenues" of the statement of income include the interests of the long term Deposits accrued during the years ended 2003 and 2002 respectively.



**c) Foreign Currency Translation**

Based on the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the Company, the measurement currency of the Company has been determined the Euro.

Translation of assets and liabilities denominated in currencies other than the Euro is at exchange rates prevailing at the balance sheet date. Translation differences, if any, are taken to period income and are recorded in the income statements under the "Exchange Differences" caption.

**d) Liabilities and equity**

Financial instruments are classified as liabilities or equity in accordance with the substance of the contractual arrangement on initial recognition. Interest, dividends, gains, and losses relating to a financial instrument classified as a liability, are reported as expense or income. Distributions to holders of financial instruments classified as equity are charged directly to equity.

When the rights and obligations regarding the manner of settlement of financial instruments depend on the occurrence or non-occurrence of uncertain future events or on the outcome of uncertain circumstances that are beyond the control of both the issuer and the holder, the financial instruments is classified as a liability unless the possibility of the issuer being required to settle in cash or another financial asset is remote at the time of issuance, in which case the instrument is classified as a equity.

Preferred shares classified as liabilities are carried at amortized cost using the effective interest rate method.

**3. Short-term Interest**

The breakdown of the balance of this caption in the balance sheet is as follows:

|                                              | Euros   |
|----------------------------------------------|---------|
| Interest on unmatured time deposits (Note 8) | 429,359 |
|                                              | 429,359 |

The balance of this caption as of December 31, 2003 and 2002 reflects accrued interest receivable on the time deposit placed at Caja de Ahorros de Murcia (see Note 4). The interests were calculated based on the annual interest rate earned by the time deposit in the last quarter of 2003, which was 2.508%, and 3.477% in the last quarter of 2002.

**4. Long term deposits**

The detail of the balances of this caption in the accompanying balance sheet as of December 31, 2003, is as follows:

|               | Interest Rate          | Euros       |
|---------------|------------------------|-------------|
| Time deposits | 6-month Euribor + 0.25 | 100,000,000 |
|               |                        | 100,000,000 |

All the time deposits were placed at Caja de Ahorros de Murcia for the amount of the cash obtained from the issuance of preferred shares and earn interest at the rate established in the preferred shares issue plus a variable spread agreed upon by the Company and Caja de Ahorros de Murcia to cover the general expenses to be incurred by the Company in carrying out its business activity.



The annual interest rate earned by the time deposit in 2003 was as follows:

| Applicable Interest Rate |          |          |          |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| 04/30/03                 | 07/30/03 | 10/30/03 | 12/31/03 |
| 3.477%                   | 2.754%   | 2.754%   | 2.508%   |

The annual interest rate earned by the time deposit in 2002 was as follows:

| Applicable Interest Rate |          |          |          |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| 04/30/02                 | 07/30/02 | 10/30/02 | 12/31/02 |
| 3.732%                   | 3.793%   | 3.793%   | 3.477%   |

## **5. Shareholder's equity**

### *Capital stock*

The Company was incorporated on May 9, 2000 by means of the issue of 2 fully subscribed and paid registered common shares of US\$ 1.00 par value each.

On July 25, 2000, the Board of Directors resolved to increase capital up to US\$ 20,000, consisting of 20,000 fully subscribed and paid common shares of US\$ 1.00 par value each.

On November 20, 2000, the Board of Directors resolved to increase capital by US\$ 55,000, consisting of 55,000 fully subscribed and paid common shares of US\$ 1.00 par value each.

As of December 31, 2003 and 2002 the Company's capital stock consisted of 75,000 fully subscribed and paid registered shares of US\$ 1 par value each. As of December 31, 2003 and 2002, the Company's sole shareholder was Caja de Ahorros de Murcia.

## **6. Preference shares**

On July 25, 2000, the Company's Board meeting resolved to issue up to 200,000 preferred shares with a par value of €500 each. The nominal value is of 100 million euros.

Accordingly, in October 2000, the Company issued 200,000 Series A preferred shares with a par value of €500 each. Series A preferred shares are perpetual, and the holders thereof are entitled to receive a noncumulative preferred variable interest, payable quarterly in arrears on January 30, April 30, July 30 and October 30 of each year. The interest for each period will be calculated by applying six-month Euribor plus an annual margin of 0.25% to the par value of the issue. The holders of Series A preferred shares will not be entitled to receive preferred interests in the following cases:

- If this payment, together with any preferred interest paid in the current year and with the preferred interests which it is intended to pay in the current calendar quarter, in each case on all the preferred shares issued by the Company and by any other subsidiary of Caja de Ahorros de Murcia that are guaranteed by Caja de Ahorros de Murcia under the same terms as the Series A preferred shares, exceeds the "Distributable Income" for the previous year.
- If, although the "Distributable Income" is sufficient, Caja de Ahorros de Murcia is obliged to limit its payments on such participation units as it may have issued because it does not meet the capital requirements both at individual and consolidated level, in accordance with Spanish banking regulations applicable to credit entities.



"Distributable Income" for the year is deemed to be the lower of the net income, calculated in accordance with Bank of Spain regulations, of Caja de Ahorros de Murcia reflected in Caja de Ahorros de Murcia's individual or consolidated audited financial statements, prepared in both cases in accordance with the Bank of Spain regulations in force at the date of preparation.

Caja de Ahorros de Murcia guarantees the Series A preferred share issue irrevocably and jointly and severally.

The Company may redeem the Series A preferred shares from the fifth year from the disbursement date, subject to authorization by the Bank of Spain and Caja de Ahorros de Murcia.

Series A preferred shares do not carry voting rights or rights such as the right to attend Shareholders' Meetings. Exceptionally, in certain cases Series A preferred shareholders have the right to call and vote at Shareholders' Meetings of the Company and to appoint directors under the terms and with the limitations contained in the Company's bylaws.

The aggregate amount of the Series A Preference Shares interests was € 2,899,611 during 2003 and € 3,668,845 during 2002 and both amounts are registered under the "Interest expense" caption of the statement of income as of December 31, 2003 and 2002. It has been included under this caption € 420,799 and € 586,687 (Note 7) as accrued and unpaid interests as of December 31, 2003 and 2002 respectively.

#### 7. Accrued interest payable

The balance of this caption on the liability side of the accompanying balance sheet relates to the accrued interest of € 420,799 and € 586,687 payable as of December 31, 2003 and 2002 in relation to the preferred shares issued by the Company.

The rate used in the calculation is six-month Euribor plus a spread of 0.25%, which as of December 31, 2003, was 2.458% and as of December 31, 2002 was 3.427%. The interests are paid in January 30 of the next year (see Note 6).

The interest paid in 2003 and 2002 were calculated on the basis of the par value of the issue at the interest rate detailed below:

| Applicable Interest Rate |          |          |
|--------------------------|----------|----------|
| 04/30/03                 | 07/30/03 | 10/30/03 |
| 3.427%                   | 2.704%   | 2.704%   |

| Applicable Interest Rate |          |          |
|--------------------------|----------|----------|
| 04/30/02                 | 07/30/02 | 10/30/02 |
| 3.682%                   | 3.743%   | 3.743%   |

#### 8. Tax matters

At the present, no income, profit, capital or capital gain taxes are levied in the Cayman Islands and, accordingly, no provision for such taxes has been recorded in the accompanying financial statements. In the event that such taxes were levied, the Company has received an undertaking from the Cayman Islands Government exempting it from all of this kind of taxes until June 9, 2020.



**9. Transactions with related companies**

The detail of the balances with Caja de Ahorros de Murcia, the sole related company, as of December 31, 2003 and 2002, and of the transactions with it in both years are as follows:

|                                                               | Euros     |             |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-------------|
|                                                               | 2003      | 2002        |
| <b>Assets:</b>                                                |           |             |
| Deposits at credit entities (Note 4)                          | ,000      | 100,000,000 |
| Unmatured accrued interest revenues on time deposits (Note 3) | 429,359   | 595,247     |
| <b>Statement of income and expenses:</b>                      |           |             |
| Interest revenues                                             | 2,951,452 | 3,721,453   |

**10. Directors' compensation and other benefits**

In 2003 the Company did not record any compensation to Board members. Also, the Company has not granted any loans and has no pension or life insurance commitments to Board members.