

Dña. Aitana García Pastor, Intérprete Jurado de Inglés, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al español de un documento redactado en inglés.

Alicante, 27 de octubre de 2005

(NT (Nota del traductor): en todas las páginas del documento original aparece el logotipo de los auditores KPMG, así como un visé en el lado izquierdo de cada una de las páginas (excepto en la página número tres correspondiente a la carta de presentación de KPMG).



CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Incluido el Informe de los Auditores)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

~~Pasejo Parterre 1~~
Tel. 965 646 864 Móvil 645 962 951

09501 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL

Tabla de contenidos

Informe de la Auditoría de Cuentas para los Accionistas

Balances

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Flujos de Caja

Notas de los Estados Financieros



AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

~~Paseo Porterre, 1~~
Tel. 965 546 869 / Móvil 845 962 951
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: ~~aitanagarcia@yahoo.es~~

KPMG
PO Box 493GT
Century Yard Building
Grand Cayman , Cayman Islands

Teléfono +1 345 949 4800
Fax +1 345 949 7164
Internet www.kpmg.ky

Informe de la auditoría de cuentas para los accionistas

Se han auditado los balances adjuntos de CAM Capital a 31 de diciembre de 2004 y 2003, así como las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de caja de los años efectivamente finalizados. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Nos corresponde emitir opinión sobre dichos informes basándonos en nuestra auditoría.

Hemos llevado a cabo la auditoría siguiendo los Normas Internacionales sobre Auditoría. Dichos estándares establecen que debemos planificar y llevar a cabo la auditoría con el fin de tener la seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye el examen contrastado de las pruebas que apoyan las cuantías y declaraciones reflejadas en los estados financieros. Comprende también la valoración de los principios contables y las estimaciones manejados por la gerencia, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos provee de fundamentos suficientes para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan de manera equitativa, en todos los aspectos relevantes, la posición financiera de la Empresa a 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los resultados de las operaciones y los flujos de caja obtenidos a final de dichos ejercicios de acuerdo con los Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG [Firma manuscrita]
Censores públicos
12 de septiembre de 2005

KPMG, sociedad comanditaria establecida al amparo de la legislación de las Islas Cayman, es miembro de la cooperativa suiza KPMG Internacional

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Pasaje Pariente, 1
Tel. 965 546 868 - Móvil. 645 962 961
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Balances
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresado en euros)

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo y similares		
Depósitos con empresas del grupo	246.510	165.454
Depósitos con otros bancos	20.527	1.239
	<u>267.037</u>	<u>166.693</u>
Otros depósitos en empresas del grupo (nota 4)	459.140.400	459.140.400
Otros activos (nota 4)	1.439.023	1.438.724
Total activos	<u>460.846.460</u>	<u>460.745.817</u>
 <u>Patrimonio neto y pasivos</u>		
Patrimonio neto		
Capital suscrito (nota 5)	458.830.268	458.830.268
Reserva de traducción	17.315	17.315
Reservas	1.716.752	1.651.833
Total patrimonio neto	<u>460.564.335</u>	<u>460.499.416</u>
 Pasivos		
Otros pasivos	<u>282.125</u>	<u>246.401</u>
Total patrimonio neto y pasivos	<u>460.846.460</u>	<u>460.745.817</u>

Las notas adjuntas en el presente documento forman parte íntegra de estos estados financieros.

D. Juan Martínez-Abarca Ruiz - Funes

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Pasaje Panterre, 1
Tel: 965 546 869 Móvil: 645 962 951
03801 ALCOT (Alcanta)
E-mail: aitanegarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)
Cuentas de pérdidas y ganancias para los años completos
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresado en euros)

	2004	2003
Intereses e ingresos similares		
Depósitos en empresas del grupo (nota 4)	10.854.147	12.583.871
Beneficios en divisas	299	1.862
Pérdidas en divisas	(19)	(2.013)
Margen financiero	10.854.427	12.583.720
Gastos generales de administración	(17.005)	(34.348)
Beneficio del ejercicio	10.837.422	12.549.372

Las notas adjuntas en el presente documento forman parte íntegra de estos estados financieros.

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Paseo Estrella, 1
Tel. 965 546 869 - Móvil. 645 962 951
03001 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)
Cuentas de variación de los recursos propios
(Expresado en euros)

Euros

	Capita social			Reserva de traducción	Reservas	Total
	Acciones ordinarias	Acciones preferentes	Total			
Balance a 31 de diciembre de 2002	1.135	458.829.133	458.830.268	17.315	2.177.562	461.025.145
Beneficio anual	-	-	-	-	12.549.372	12.549.372
Dividendos de las acciones preferentes	-	-	-	-	(13.075.372)	(13.075.372)
Balance a 31 de diciembre de 2003	1.135	458.829.133	458.830.268	17.315	1.651.833	460.499.416
Beneficio anual	-	-	-	-	10.837.422	10.837.422
Dividendos de las acciones preferentes	-	-	-	-	(10.772.503)	(10.772.503)
Balance a 31 de diciembre de 2004	1.135	458.829.133	458.830.268	17.315	1.716.752	460.564.335

Las notas adjuntas en el presente documento forman parte íntegra de estos estados financieros.

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Pasado Partera, 1
Tel: 965 646 068, Móvil 645 962 951
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)
Cuentas de los flujos de caja en los años finalizados
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

	2004	2003
Flujos de caja derivados de actividades de explotación		
Intereses y comisiones percibidos	10.83.561	13.153.854
Gastos generales de administración abonados	(17.005)	(34.348)
Flujos de caja derivados de operaciones previas a cambios en activos y pasivos circulantes	10.836.556	13.119.506
Incremento de los activos de explotación	287	89.499
(Incremento)/decremento neto en otros activos	287	89.499
Incremento/(decremento) en otros pasivos	35.724	(61.192)
Flujos de caja netos resultantes de actividades operativas	10.872.567	13.147.813
Flujos de caja derivados de actividades financieras	(10.772.503)	(13.075.101)
Dividendos de acciones preferentes	(10.772.503)	(13.075.101)
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	280	(151)
Incremento neto del efectivo y equivalentes	100.344	72.561
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	166.693	94.132
Efectivo y equivalentes al finalizar el ejercicio	267.037	166.693

Las notas adjuntas en el presente documento forman parte íntegra de estos estados financieros.

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
(Firma)
Paseo Panterre, 1
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanegarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresado en euros)

(1) Naturaleza y Actividad Principal de la Empresa

CAM Capital (en adelante, la "Empresa") es una empresa de responsabilidad limitada constituida el 16 de marzo de 2001 para un período indefinido y de acuerdo con la Ley Mercantil de las Islas Caimán.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Empresa no tenía empleados. El domicilio social de la empresa es P.O. Box 309GT, *Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, B.W.I.*

La empresa está participada al 100% por la Caja de Ahorros del Mediterráneo. La actividad principal de la empresa es ser un vehículo de emisión de acciones preferentes garantizado por la Caja de Ahorros del Mediterráneo. Asimismo, la empresa se dedica a actividades para la obtención o movilización de fondos.

(2) Bases de presentación y principios contables

Los estados financieros adjuntos han sido realizados a partir de los libros de contabilidad a 31 de diciembre de 2004 y 2003. Los estados financieros han sido igualmente preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad Financiera.

Con fecha 1 de enero de 2002, la Empresa cambió la divisa de presentación/información y medición pasando de Dólares Americanos a Euros, siendo ésta la divisa con la que actualmente opera la Empresa. En consecuencia, el 1 de enero de 2002 la Empresa trasladó sus libros contables de Dólares Americanos a Euros, utilizando así el tipo de cambio Euro/Dólar Americano a 31 de diciembre de 2001.

Los principios contables más significativos aplicados para la preparación de los estados financieros han sido los siguientes:

(Continúa)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Paseje Panterre, 1
Tel: 965 546 859 / 03801 045 582 951
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: *aitanagarcia@yahoo.es*

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Notas a los estados financieros

(a) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad Financiera requiere a la dirección la realización de estimaciones y supuestos que afectan a la información referente a los activos y pasivos y la publicación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los importes referentes a los ingresos y gastos durante el periodo. Así pues, los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

(b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan siguiendo el principio del devengo y no en la fecha de cobro o de pago efectivos.

(c) Operaciones en divisas

Las operaciones en divisas que no sean el Euro se traducen en Euros al tipo de cambio en vigor en la fecha de dicha operación. Los activos y pasivos monetarios en otras divisas que no sean el Euro se traducen en euros al tipo de cambio que prevalezca en la fecha de los balances. Las pérdidas y ganancias como resultado de operaciones en divisas son trasladadas a las partidas de ingresos y gastos en las cuentas de pérdidas y ganancias.

(d) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

Los créditos originados y los activos exigibles son créditos y activos exigibles originados por la Empresa que proporciona dinero a un deudor aparte de aquellos originados con la intención de obtener beneficios a corto plazo. Los créditos originados y los activos exigibles comprenden otros depósitos en empresas del grupo.

(ii) *Reconocimiento*

Los créditos y activos exigibles se contabilizan en la fecha en la que son prestados por la Empresa.

(Continúa)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Pasaje Parterre, 1
Tel. 965 545 859 - Móvil 645 962 951
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Notas a los estados financieros

(iii) *Medición*

Todos los activos financieros no negociables, así como los créditos y activos exigibles son contabilizados en base a un coste amortizado restando las pérdidas por deterioro patrimonial. El coste amortizado se calcula con el método del tipo de interés efectivo. Las primas y los descuentos se incluyen en el valor en libros de los instrumentos relacionados y el coste amortizado al tipo de interés efectivo del instrumento.

(iv) *Instrumentos específicos*

Efectivo y similares

En lo que respecta a los estados del flujo de efectivo, el efectivo y similares incluyen los depósitos a corto plazo en las empresas del grupo y otros bancos.

Otros depósitos en empresas del grupo

Otros depósitos en las empresas del grupo mantenidos por la Empresa son clasificados como créditos originados y activos exigibles.

Acciones preferentes

Las acciones preferentes son clasificadas como patrimonio neto, puesto que no implican una amortización obligatoria por parte de la empresa ni dan al titular el derecho de requerir a la Empresa la amortización de dichas acciones.

(e) Anulación del reconocimiento

La anulación de un activo financiero que ha sido contabilizado tiene lugar cuando la Empresa ha perdido el control de los derechos contractuales que comprenden dicho activo. Esto ocurre cuando los derechos han sido vendidos, han vencido o se ha renunciado a los mismos. La anulación de un pasivo financiero que ha sido contabilizado tiene lugar cuando pierde su valor.

Dicha anulación se produce en el caso de créditos originados y activos exigibles el día en el que son reembolsados por el prestatario.

(Continúa)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Pasaje Portarre 1
Tel: 965 546 866 / Móvil: 645 962 851
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Notas a los estados financieros

(f) Deterioro patrimonial

Los activos financieros se revisan en la fecha correspondiente a cada balance con el fin de determinar si hay prueba objetiva de un deterioro patrimonial. En caso de existir dicha indicación, se identifica una pérdida en el deterioro patrimonial basada en el importe recuperable estimado del activo.

(3) Capitalización de beneficios

El Consejo de Administración propondrá a los accionistas ordinarios en la Junta General Anual trasladar a las reservas los beneficios correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, después de haber pagado los dividendos de las acciones preferentes. El beneficio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 que no fue distribuido y no quedó pendiente de ser distribuido en febrero de 2004 como dividendos de acciones preferentes fue trasladado en concepto de reservas en 2004.

(4) Otros Depósitos en Empresas del Grupo

Los importes que se muestran en la siguiente tabla representan los fondos, importes netos de los gastos en los que se ha incurrido, obtenidos a partir de la emisión de acciones preferentes y depositados en la Caja de Ahorros del Mediterráneo. El detalle de los depósitos es el siguiente:

Emisión	Depósito	Divisa	Tipo de interés		Euros	
			31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03
Serie A	299.700.000	EUR	2,405%	2,441%	299.700.000	299.700.000
Serie B	159.440.400	EUR	2,355%	2,391%	159.440.400	159.440.400
					<u>459.140.400</u>	<u>459.140.400</u>

Estos depósitos devengarán intereses a un tipo variable en función del tipo de los dividendos para acciones preferentes y se liquidará en el momento de la amortización de dichas acciones (véase nota 5).

En otros activos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 y 2003 están incluidos los intereses acumulados en los depósitos por un importe de 1.421.812 euros y 1.421.226 euros respectivamente.

(Continúa)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Paseje Panterre, 1
Tel: 965 546 869 (Móvil: 645 962 951)
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Notas a los estados financieros

El importe total de intereses devengado en estos depósitos durante 2004 y 2003 asciende a 10.854.147 euros y 12.583.871 euros respectivamente.

(5) Patrimonio Neto

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el capital social de la Empresa es de:

(i) 50.000 dólares USA divididos en 50.000 Acciones Ordinarias con un valor nominal de 1 dólar USA cada una, de las cuáles sólo 1000 acciones ordinarias han sido suscritas y desembolsadas en su totalidad por Caja de Ahorros del Mediterráneo. Los titulares de las acciones ordinarias tienen derecho a ser convocados, asistir y votar en las juntas generales de la Empresa. Excepto en lo referido en los Estatutos de la Empresa sobre los derechos al reparto de dividendos entre los titulares de acciones preferentes, las acciones preferentes confieren a sus titulares el derecho a participar en los beneficios de la Empresa.

(ii) 1.200.000.000 euros divididos en 2.000.000 acciones sin derecho a voto con un nominal de 600 € cada una. Excepto en el caso de razones excepcionales, tal y como se describe en los Estatutos de la Empresa, las acciones preferentes no confieren el derecho a ser convocados, asistir y votar en las juntas generales de la Empresa. Los titulares tienen derecho a percibir todo el dividendo declarado y desembolsado por la Empresa. A la liquidación, los titulares tienen derecho a que se les devuelva el nominal desembolsado por las acciones preferentes, con prioridad sobre la distribución de activos frente a los titulares de las acciones ordinarias.

El 16 de agosto de 2001 se emitieron, suscribieron y abonaron 500.000 Acciones Preferentes Serie A.

El 16 de agosto de 2002 se emitieron, suscribieron y abonaron 500.000 Acciones Preferentes Serie B.

Los dividendos no cumulativos de las Preferentes de Serie A se calculan sobre el Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,25%. Los dividendos de las acciones se declaran y abonan al final del período los días 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre de cada año.

Los dividendos no cumulativos de las Preferentes de Serie B se calculan sobre el Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,2%. Los dividendos de las acciones se declaran y abonan al final del período los días 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre de cada año.

(Continúa)
AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Pasaje Barterre, 1
Tel. 965 646 869 / Móvil 7645962951
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Notas a los estados financieros

La Empresa no tiene obligación contractual de declarar los dividendos, pero los titulares de las acciones preferentes tienen derecho a todos los dividendos declarados.

Se pueden amortizar las acciones preferentes a opción de la Empresa, en parte o en su totalidad, con el consentimiento previo de Caja de Ahorros del Mediterráneo (el garante) y el Banco de España, por el valor nominal más los dividendos devengados, no antes de cinco años desde la fecha de emisión.

Caja de Ahorros del Mediterráneo garantiza el pago de los dividendos y del precio de amortización de las acciones preferentes retiradas antes de su vencimiento. Las acciones están inscritas en el Mercado AIAF de Madrid, España.

Los dividendos abonados en 2004 y 2003 ascendieron a 10.772.503 y 13.075.101 euros respectivamente.

(6) Impuestos

En las Islas Caimán no hay impuestos sobre la renta o los beneficios y la Empresa ha recibido un compromiso del Gobernador del Consejo de las Islas Caimán que le exime de cualquier gravamen sobre la renta, los beneficios o sobre el capital hasta 2020. Consecuentemente, en estos estados financieros no se incluyen provisiones por impuestos sobre las rentas.

(7) Valor Justo de los Instrumentos Financieros

Para algunos de los instrumentos financieros de la Empresa, entre ellos el efectivo y equivalentes, otros activos y otros pasivos, el valor neto en libros se aproxima al valor justo debido al vencimiento inmediato o a corto plazo de los instrumentos.

(i) *Otros depósitos en empresas del grupo*

El valor justo de otros depósitos no puede determinarse por no haber una fecha de vencimiento fija.

Las estimaciones sobre el valor justo se realizan en un momento determinado en el tiempo, según las condiciones del mercado y la información disponible sobre el instrumento financiero. Se trata de estimaciones de naturaleza subjetiva e implican incertidumbres y problemas en la valoración, y, por lo tanto, no pueden determinarse con precisión. Los cambios en los supuestos podrían afectar de manera significativa a las estimaciones.

(Continúa)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Paseo Partierre, 1
Tel. 965 546 865 - Móvil. 645 962 951
03801 ALICANTE (Alicante)

E-mail: aitanegarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Notas a los estados financieros

(8) Divulgación del Riesgo de Gestión

(i) *Riesgos de mercado y de crédito.*

En el transcurso normal de su negocio, la Empresa utiliza diversos instrumentos financieros que pueden verse afectados por riesgos de mercado y de crédito, y éstos no aparecen cuantificados en los estados financieros.

El riesgo de mercado es el riesgo derivado de las fluctuaciones en los tipos de interés y de los tipos de interés de las divisas que afecten a las posiciones de la Empresa. El riesgo de crédito es el riesgo de impago por parte de la contraparte. Los activos financieros que pueden afectar a la exposición al riesgo de crédito de la empresa son el efectivo y activos equivalentes, otros activos y otros depósitos en empresas del grupo.

La exposición al riesgo de crédito se refleja en el valor en libros de los activos que aparece en el balance.

(ii) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge en la financiación de las actividades de la Empresa y la gestión de sus posiciones. Incluye tanto el riesgo de ser incapaz de financiar los activos a los vencimientos y tipos adecuados como el riesgo de no poder liquidar un activo a un precio razonable y en el momento adecuado.

Los depósitos en empresas del grupo y las acciones preferentes deberán tener las mismas fechas de vencimiento.

(iii) *Riesgo de tipo de interés*

Las transacciones de la Empresa no están sujetas al riesgo de tipos de interés por las fluctuaciones de los tipos, puesto que los activos que generan intereses y las acciones que generan dividendos vencen o se recalculan a la vez. En el caso de instrumentos referenciados a tipos de interés variable, la Empresa no está expuesta a riesgo de base, que es la diferencia que surge al recalcular el precio en función de los diferentes índices de tipos variables. Tal es así gracias a que los activos que generan intereses y las acciones que generan dividendos están referenciados a los mismos índices de tipos de interés variable.

En cualquier momento, los intereses obtenidos por los depósitos en empresas del grupo igualan a los dividendos pagados por las acciones preferentes más el margen.

(Continúa)
AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Paseo Parterre, 1
Tel. 965 545 889 - Móvil. 646 962 951
03801 ALCOA (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)

Notas a los estados financieros

(iv) *Riesgo de tipo de cambio*

La Empresa no está expuesta a riesgo de tipo de interés significativo por transacciones en divisas diferentes al euro.

(9) Eventos posteriores

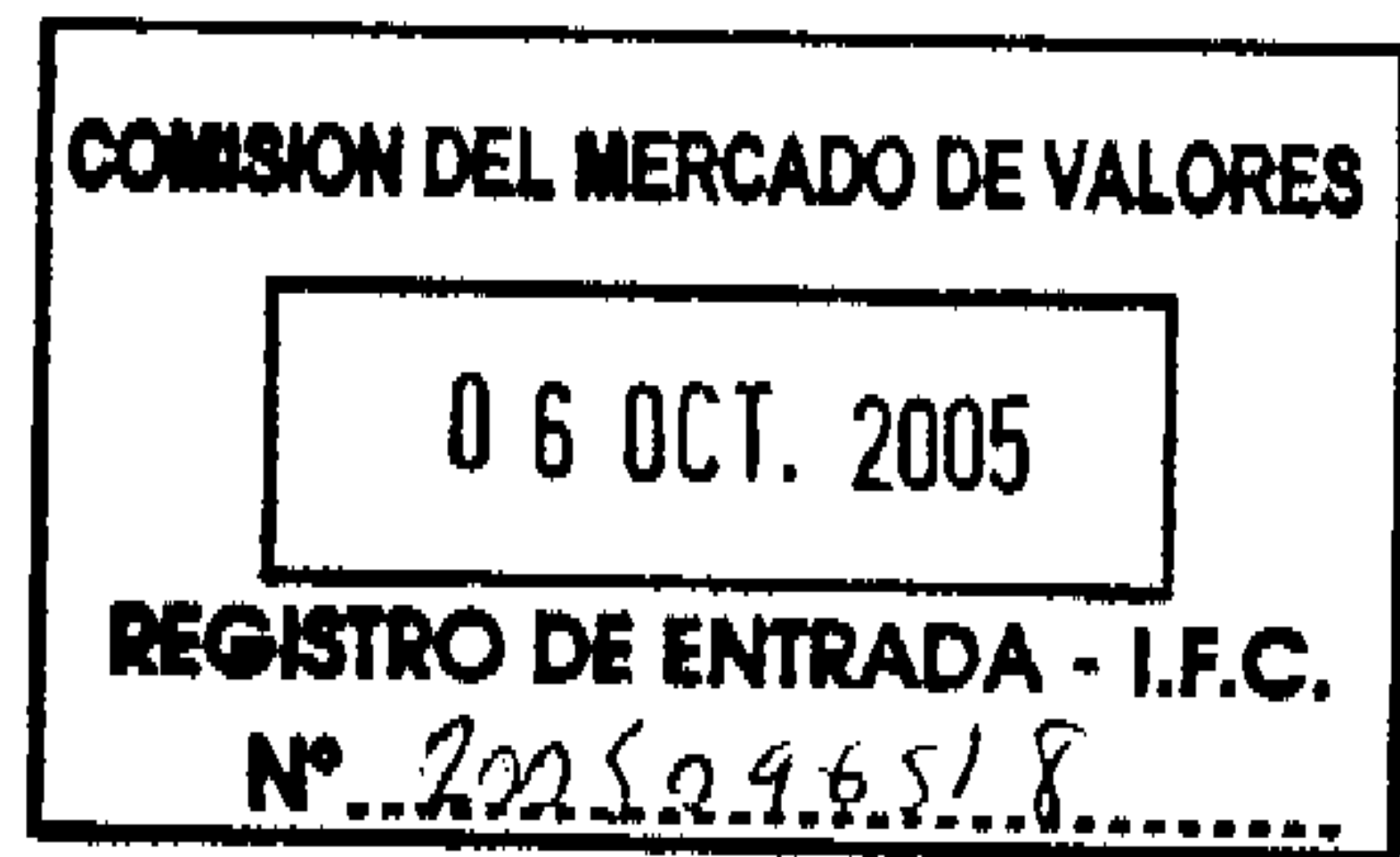
El 15 de febrero de 2005 la Empresa desembolsó dividendos por acciones preferentes por valor de 2.761.960 euros.

El 15 de mayo de 2005 la Empresa desembolsó dividendos por acciones preferentes por valor de 2.728.660 euros.

Fin de la traducción.

La presente traducción consta de 15 páginas.

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Paseje Parque, 1
Tel. 965 646 962 Móvil: 645 962 951
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es



CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Financial Statements

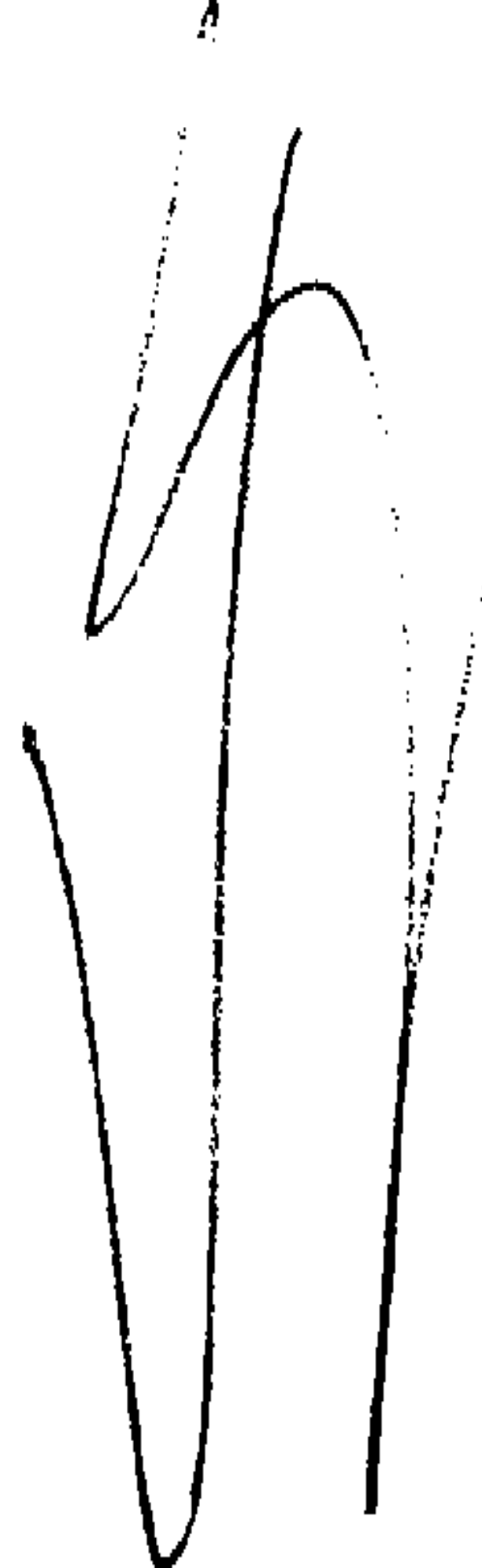
31 December 2004 and 2003

(With Auditors' Report Thereon)



CAM CAPITAL

Table of contents



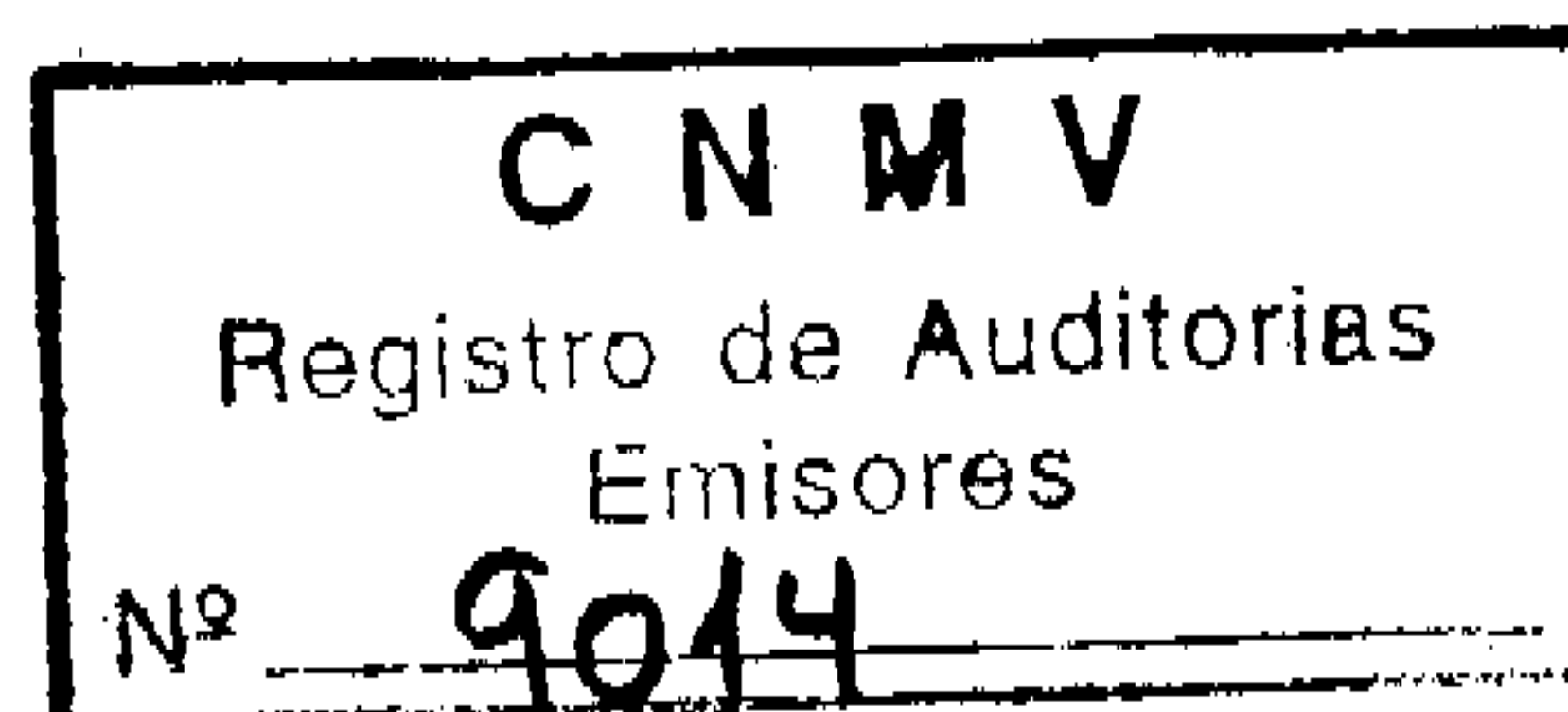
Auditors' Report to the Shareholders
Balance Sheets
Statements of Profit and Loss
Statements of Changes in Shareholders' Equity
Statements of Cash Flows
Notes to Financial Statements



KPMG
PO Box 493GT
Century Yard Building
Grand Cayman, Cayman Islands

Telephone +1 345 949 4800
Fax +1 345 949 7164
Internet www.kpmg.ky

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS



We have audited the accompanying balance sheets of CAM Capital as of 31 December 2004 and 2003 and the related statements of profit and loss, changes in shareholders' equity and cash flows for the years 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 audits.

We conducted our audits 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 audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2004 and 2003 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

KPMG

Chartered Accountants
12 September 2005

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Balance Sheets

31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

<u>Assets</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cash and cash equivalents		
Deposits with group companies	246,510	165,454
Deposits with other banks	20,527	1,239
	267,037	166,693
Other deposits in group companies (note 4)	459,140,400	459,140,400
Other assets (note 4)	1,439,023	1,438,724
Total assets	<u>460,846,460</u>	<u>460,745,817</u>
<u>Shareholders' equity and liabilities</u>		
Shareholders' equity		
Share capital (note 5)	458,830,268	458,830,268
Translation reserve	17,315	17,315
Retained earnings	1,716,752	1,651,833
Total shareholders' equity	460,564,335	460,499,416
Liabilities		
Other liabilities	282,125	246,401
Total shareholders' equity and liabilities	<u>460,846,460</u>	<u>460,745,817</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Mr. Juan Martínez-Abarca Ruiz - Funes

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Statements of Profit and Loss for the years ended
31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Interest and similar income		
Deposits in group companies (note 4)	10,854,147	12,583,871
Foreign exchange profits	299	1,862
Foreign exchange losses	<u>(19)</u>	<u>(2,013)</u>
Financial margin	10,854,427	12,583,720
General administrative expenses	<u>(17,005)</u>	<u>(34,348)</u>
Profit for the year	<u>10,837,422</u>	<u>12,549,372</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Statements of Changes in Shareholders' Equity for the years ended
31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

	Euros					
	Share Capital			Translation reserve	Retained earnings	Total
	Ordinary shares	Preference shares	Total			
Balance at 31 December 2002	1,135	458,829,133	458,830,268	17,315	2,177,562	461,025,145
Profit for the year	-	-	-	-	12,549,372	12,549,372
Preference shares dividends	-	-	-	-	(13,075,101)	(13,075,101)
Balance at 31 December 2003	1,135	458,829,133	458,830,268	17,315	1,651,833	460,499,416
Profit for the year	-	-	-	-	10,837,422	10,837,422
Preference shares dividends	-	-	-	-	(10,772,503)	(10,772,503)
Balance at 31 December 2004	1,135	458,829,133	458,830,268	17,315	1,716,752	460,564,335

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Statements of Cash Flows for the years ended
31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cash flows from operating activities		
Interest and commission income received	10,853,561	13,153,854
General administrative expenses paid	<u>(17,005)</u>	<u>(34,348)</u>
Cash flows from operations before changes in operating assets and liabilities	10,836,556	13,119,506
Increase in operating assets		
Net (increase)/decrease in other assets	<u>287</u>	<u>89,499</u>
	287	89,499
Increase/(decrease) in other liabilities	<u>35,724</u>	<u>(61,192)</u>
Net cash flows from operating activities	10,872,567	13,147,813
Cash flows from financing activities		
Preference share dividends	<u>(10,772,503)</u>	<u>(13,075,101)</u>
	(10,772,503)	(13,075,101)
Effects of exchange rate changes in cash and cash equivalents	<u>280</u>	<u>(151)</u>
Net increase in cash and cash equivalents	100,344	72,561
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	<u>166,693</u>	<u>94,132</u>
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u><u>267,037</u></u>	<u><u>166,693</u></u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

31 December 2004 and 2003

(1) Nature and Principal Activities

CAM Capital (the "Company") is a limited liability company incorporated on 16 March 2001 for an indefinite period under the Companies Law of the Cayman Islands.

As at 31 December 2004 and 2003 the Company had no employees. The Company's registered office is at P.O. Box 309GT, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, B.W.I.

The Company is a wholly-owned subsidiary of Caja de Ahorros del Mediterráneo. The principal activities of the Company are to be a preference share issuing vehicle guaranteed by Caja de Ahorros del Mediterráneo and to perform certain other fund-raising activities.

(2) Basis of Presentation and Significant Accounting Principles

The accompanying financial statements have been prepared from the Company's accounting records as of December 31, 2004 and 2003. The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

At 1 January 2002, the Company changed its reporting and measurement currency from US Dollars to Euros, which become the functional currency in which the Company operates. Consequently, at 1 January 2002 the Company translated its accounting records from US Dollars to Euros using the Euro/US Dollar exchange rate at 31 December 2001.

Significant accounting principles applied in the preparation of the financial statements are as follows:

(a) Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the period. Actual results could differ from those estimates.

(b) Recognition of income and expenses

Income and expenses are recognized on an accrual basis and not at the date of collection or payment.

(Continued)

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(c) Foreign currency transactions

Transactions denominated in currencies other than the Euro are translated to Euros at the rates of exchange in force at the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to Euros at the rates of exchange prevailing at the balance sheet dates. Any gains or losses arising as a result of currency translation are taken to income or expensed in the statements of profit and loss.

(d) Financial instruments

(i) *Classification*

Originated loans and receivables are loans and receivables created by the Company providing money to a debtor other than those created with the intention of short-term profit taking. Originated loans and receivables comprise other deposits in group companies.

(ii) *Recognition*

Originated loans and receivables are recognized on the day they are lent by the Company.

(iii) *Measurement*

All non-trading financial liabilities, originated loans and receivables are measured at amortised cost less impairment losses. Amortised cost is calculated on the effective interest rate method. Premiums and discounts are included in the carrying amount of the related instruments and amortised based on the effective interest rate of the instrument.

(iv) *Specific instruments*

Cash and cash equivalents

For the purposes of the statements of cash flows, cash and cash equivalents include short-term deposits with group companies and other banks.

Other deposits in group companies

Other deposits in group companies held by the Company are classified as originated loans and receivables.

Preference Shares

Preference shares are classified as equity as they do not provide for mandatory redemption by the Company or give the holder the right to require the Company to redeem the shares.

(Continued)

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(e) Derecognition

A financial asset is derecognised when the Company no longer has control over the contractual rights that comprise the asset. This occurs when the rights are realized, expire or are surrendered. A financial liability is derecognised when it is extinguished.

Originated loans and receivables are derecognised on the day they are paid back by the borrower.

(f) Impairment

Financial assets are reviewed at each balance sheet date to determine whether there is objective evidence of impairment. If any such indication exists, an impairment loss is recognised based on the asset's estimated recoverable amount.

(3) Capitalisation of Profit

The Board of Directors will propose to the ordinary shareholder at the Annual General Meeting that the profit for the year ended 31 December 2004 after paying the preference share dividends, be taken to retained earnings. The profit for the year ended 31 December 2003 not distributed and not pending to be distributed in February 2004 as preference share dividends, was appropriated to retained earnings in 2004.

(4) Other Deposits in Group Companies

Amounts shown in this caption represent the funds, net of the expenses incurred, obtained from the issues of preference shares and deposited at Caja de Ahorros del Mediterráneo. Details of deposits are as follow:

Issue	Deposit	Currency	Interest rate		Euros	
			31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03
Series A	299,700,000	€	2.405%	2.441%	299,700,000	299,700,000
Series B	159,440,400	€	2.355%	2.391%	159,440,400	159,440,400
					<u>459,140,400</u>	<u>459,140,400</u>

These deposits earn interest at a variable rate tied to the dividend rate for preference shares and will be repaid on redemption of such shares (see note 5).

Included in other assets as of 31 December 2004 and 2003 is accrued interest receivable on the deposits of Euro 1,421,812 and Euro 1,421,226, respectively.

Total interest earned on these deposits during 2004 and 2003 amounts to Euro 10,854,147 and Euro 12,583,871, respectively.

(Continued)

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(5) Shareholders' Equity

At 31 December 2004 and 2003 the share capital of the Company is:

- (i) US\$50,000 divided into 50,000 Ordinary Shares of US\$1 par value each of which only 1,000 ordinary shares have been subscribed and fully paid by Caja de Ahorros del Mediterráneo. The holders of the ordinary shares have the right to receive notice, attend at and vote at general meetings of the Company. Except as described in the Company's Articles regarding the preference shareholders' rights to dividends, the ordinary shares confer on the holders the right to participate in the profits of the Company;
- (ii) €1,200,000,000 divided into 2,000,000 non-voting preference shares of €600 par value each. Except for exceptional reasons as described in the Company's Articles, preference shares carry no right to receive notice, attend or vote at any general meeting of the Company. The holders are entitled to receive all dividends declared and paid by the Company. Upon winding up, the holders are entitled to a return of the nominal amount paid up on the preference shares in priority to any distribution of assets to the holders of ordinary shares.

On 16 August 2001, 500,000 Series A Preference Shares were issued, subscribed and fully paid.

On 16 August 2002, 266,000 Series B Preference Shares were issued, subscribed and fully paid.

Preference non-cumulative Series A dividends are being calculated at a three month Euribor plus a spread of 0.25%. Dividends on the shares are declared and payable in arrears on 15 February, 15 May, 15 August and 15 November of each year.

Preference non-cumulative Series B dividends are being calculated at a three month Euribor plus a spread of 0.2%. Dividends on the shares are declared and payable in arrears on 15 February, 15 May, 15 August and 15 November of each year.

The Company has no contractual obligation to declare dividends, but the holders of preference shares are entitled to any dividends declared.

These preference shares shall be redeemable at the option of the Company in whole or in part, with the prior consent of Caja de Ahorros del Mediterráneo (the guarantor) and the Bank of Spain, at the nominal value plus the accrued dividends, no sooner than five years from the issue date.

Caja de Ahorros del Mediterráneo guarantees the payment of dividends and redemption price of the preference shares. These shares are listed on the AIAF Market in Madrid, Spain.

Dividends paid in 2004 and 2003 amount to Euro 10,772,503 and Euro 13,075,101, respectively.

(Continued)

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(6) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and the Company has received an undertaking from the Governor in Council of the Cayman Islands exempting it from all local income, profits and capital taxes until 2020. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

(7) Fair value of Financial Instruments

For certain of the Company's financial instruments, including cash and cash equivalents, other assets and other liabilities, the carrying value approximates fair value due to the immediate or short-term maturity of these financial instruments.

(i) *Other deposits in group companies*

The fair value of other deposits is not practicable to determine as there is no fixed maturity date.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instrument. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

(8) Risk Management Disclosures

(i) *Market and credit risk*

In the normal course of its business, the Company holds various financial instruments which may result in market and credit risks, the amounts of which are not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates and foreign exchange rates will affect the positions held by the Company. Credit risk is the risk of counterparty default. Financial assets which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash equivalents, other assets and other deposits in group companies.

The amount of credit exposure is represented by the carrying amount of the assets on the balance sheet.

(Continued)

CAM CAPITAL
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(ii) *Liquidity risk*

Liquidity risk arises in the general funding of the Company's activities and in the management of positions. It includes both the risk of being unable to fund assets at appropriate maturities and rates and the risk of being unable to liquidate an asset at a reasonable price and in an appropriate time frame.

The deposits in group companies and the preference shares will mature at the same time.

(iii) *Interest rate risk*

The Company's operations are not subject to the risk of interest rate fluctuations to the extent that interest-earning assets and dividends-bearing equity mature or reprice at the same time. In the case of floating rate instruments the Company is not exposed to basis risk, which is the difference in repricing characteristics of the various floating rate indices, because the interest-earning assets and dividend-paying shares are referenced to the same floating rate indices.

At any time, the interest earned on the deposits in group companies equals the dividends paid on preference shares plus a margin.

(iv) *Currency risk*

The Company is not exposed to significant currency risk through transactions in foreign currencies other than Euro.

(9) Subsequent Events

On 15 February 2005, the Company paid preference share dividends amounting to Euro 2,761,960.

On 15 May 2005, the Company paid preference share dividends amounting to Euro 2,728,660.

