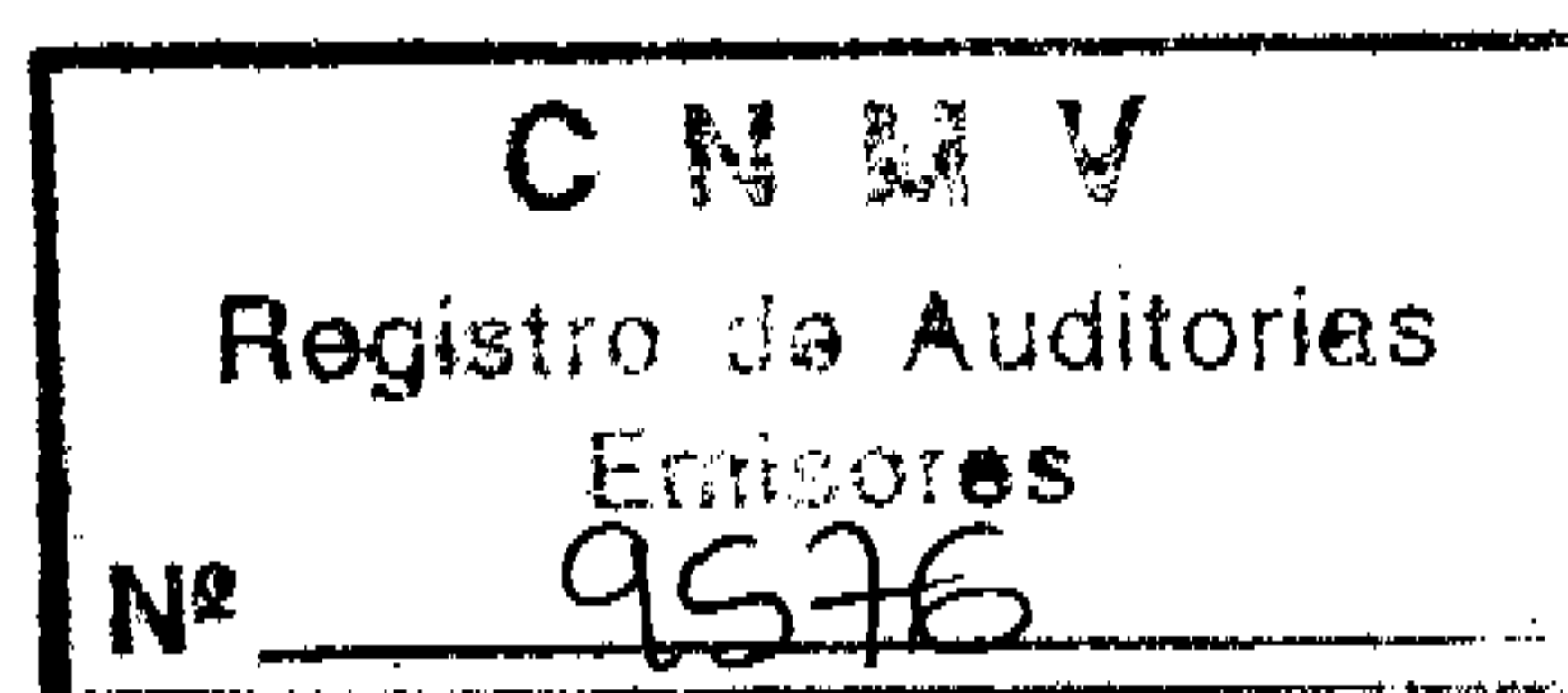


Dña. Aitana García Pastor, Intérprete Jurado de Inglés, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al español de un documento redactado en inglés.

Alicante, 18 de julio de 2006



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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Incluido el Informe de los Auditores)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Paseo Parterre, 1

Tel. 965 546 869 - Móvil. 645 962 951

03001 ALCOY (Alicante)

E-mail: aitana@alcoy.com

CAM CAPITAL

Tabla de contenidos

Informe de la Auditoría de Cuentas para los Accionistas

Balances

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Tesorería

Notas a los Estados Financieros

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Pasaje Parterre, 1

Tel. 961 524 540 Móvil. 645 962 551

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 2005 y 2004, así como las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de tesorería de los años efectivamente finalizados. Estos estados financieros son responsabilidad de la dirección 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 dirección, 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 2005 y 2004, 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
29 de mayo de 2006

KPMG, sociedad de las Islas Caimán, es la empresa KPMG de las Islas Caimán

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

~~Plaza de la Tierra, 1~~
~~tel. 965 546 869 - Móvil. 645 962 951~~
~~03801 Alcaz (Alicante)~~
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)
Balances
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresado en euros)

<u>Activos</u>	2005	2004
Efectivo y similares		
Depósitos con empresas del grupo	335.256	246.510
Depósitos con otros bancos	-	20.257
	335.256	267.037
Otros depósitos en empresas del grupo (nota 4)	459.140.400	459.140.400
Otros activos (nota 4)	1.583.878	1.439.023
Total activos	461.059.534	460.846.460
<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	1.887.826	1.716.752
Total patrimonio neto	460.735.409	460.564.335
Pasivos		
Otros pasivos	324.125	282.125
Total patrimonio neto y pasivos	461.059.534	460.846.460

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 Parterre, 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)
Cuentas de pérdidas y ganancias para los años completos
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresado en euros)

	2005	2004
Intereses e ingresos similares		
Depósitos en empresas del grupo (nota 4)	11.143.836	10.854.147
Beneficios en divisas	619	299
Pérdidas en divisas	(31)	(19)
Margen financiero	11.144.424	10.854.427
Gastos generales de administración	(54.922)	(17.005)
Beneficio del ejercicio	11.089.502	10.837.422

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

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Pasaje Parterre, 1
Tel. 0380 416 969 - Móvil. 645 982 951
0380 11 ALGOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
 (Constituida con Responsabilidad Limitada
 en las Islas Caimán)
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
 a 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (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	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 2003	1.135	458.829.133	458.830.268	17.315	1.716.752	460.564.335
Beneficio anual	-	-	-	-	11.089.502	11.089.502
Dividendos de las acciones preferentes	-	-	-	-	(10.918.428)	(10.918.428)
Balance a 31 de diciembre de 2004	1.135	458.829.133	458.830.268	17.315	1.887.826	460.735.409

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

AITANA GARCIA PASTOR
 INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
 Paseo Paríetres, 1
 Tel. 966 545 268 Móvil 645 962 951
 03001 ALICANTE (Alicante)
 E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

CAM CAPITAL
(Constituida con Responsabilidad Limitada
en las Islas Caimán)
Estado de Flujos de Tesorería en los años finalizados
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

	2005	2004
Flujos de caja derivados de actividades de explotación		
Intereses y comisiones percibidos	10.999.338	10.853.561
Gastos generales de administración abonados	(54.922)	(17.005)
Flujos de caja derivados de operaciones previas a cambios en activo y pasivo circulante	10.944.416	10.836.556
Incremento en las actividades de explotación	(357)	287
(Incremento)/decremento neto en otros activos	(357)	287
Incremento/(decremento) en otros pasivos	42.000	35.724
Flujos de caja netos derivados de actividades operativas	10.986.059	10.872.567
Flujos de caja derivados de actividades financieras	(10.918.428)	(10.772.503)
Dividendos de acciones preferentes	(10.918.428)	(10.772.503)
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	588	280
Incremento neto de tesorería y equivalentes	68.219	100.344
Tesorería y equivalentes al inicio del ejercicio	267.037	166.693
Tesorería y equivalentes al finalizar el ejercicio	335.256	267.037

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

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Paseo Patente, 1
Tel: 965 546 760 - 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
31 de diciembre de 2005 y 2004
(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 2000 para un período indefinido y de acuerdo con la Ley Mercantil de las Islas Caimán.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 2005 y 2004. 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

Pasaje Parterre, 1
Tel. 965 646 869 - 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

(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 al activo y pasivo y la publicación del activo y pasivo contingente a la fecha de los estados financieros y los importes referentes a los ingresos y gastos durante el período. 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 trasladan a 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 trasladan a 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
Paseo Parterre, 1
Tel: 965 946 869 Móvil: 945 962 951
03901 ALICANTE (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*

Tesorería y similares

En lo que respecta a los estados de flujos de tesorería, tesorería 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 Parterre, 1
Tel: 965 546 869 - Móvil 645 962 961
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 2005, después de haber pagado los dividendos de las acciones preferentes. El beneficio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 que no fue distribuido y no quedó pendiente de ser distribuido en febrero de 2005 como dividendo de acciones preferentes fue trasladado en concepto de reservas en 2005.

(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	
			31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Serie A	299.700.000	EUR	2,442%	2,405%	299.700.000	299.700.000
Serie B	159.440.400	EUR	2,392%	2,355%	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 2005 y 2004 están incluidos los intereses acumulados en los depósitos por un importe de 1.509.186 euros y 1.421.812 euros respectivamente.

(Continúa)

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Paseo Parterre, 1
Tel. 965 548 869 Móvil 645 982 951
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 2005 y 2004 asciende a 11.143.836 euros y 10.854.147 euros respectivamente.

(5) Patrimonio Neto

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 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
Paseo Párramo, 1
Tel: 905 546 869 - Móvil: 645 962 951
03501 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 2005 y 2004 ascendieron a 10.918.428 y 10.772.503 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
Pasaje Pardo, 1
Tel. 965 546 669 - Móvil 645 962 951
03804 ALICANTE
E-mail: aitanagarcia@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 diferencial.

(Continúa)
AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
Pasaje Parterre, 1
Tel: 965 546 962 M&M 965 962 951
03801 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yahoo.es

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

Notas a los estados financieros

(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 2006 la Empresa desembolsó dividendos por acciones preferentes por valor de 2.934.129 euros.

Con fecha 21 de febrero de 2006, de acuerdo con la Ley 19/2003, el Único Accionista de la Empresa acordó trasladar su sede de las Islas Caimán a Alicante (España). El Único Accionista acordó igualmente cambiar el nombre de la Empresa, pasando a llamarse CAM Capital, S.A.

(Firma ilegible)

Fin de la traducción.

La presente traducción consta de 15 páginas.

AITANA GARCIA PASTOR
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS

Paseje Barterre, 1
Tel. 965 546 865 Móvil. 645 962 954
46100 ALCOY (Alicante)
E-mail: aitanagarcia@yanoo.es