

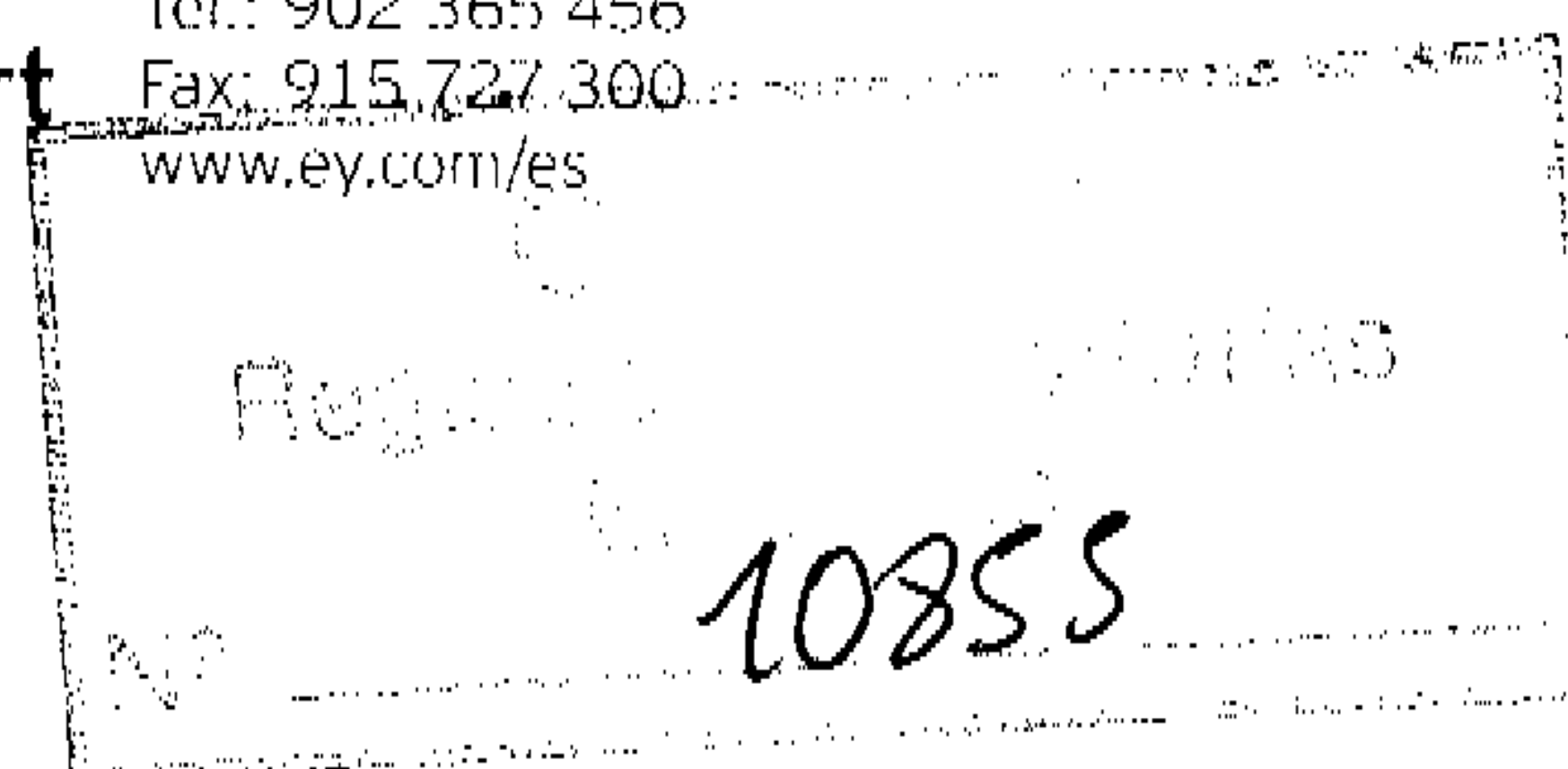
Regist  
No 10855

**CCM PREFERENCE LIMITED**

**Financial Statements  
Years ended December 31, 2007  
with Report of Independent Auditors**

## Independent Auditor's Report

To the only Shareholder of CCM Preference Limited  
by appointment of the Board of Directors



We have audited the accompanying financial statements of CCM Preference Limited (the "Company") which comprise the balance sheet as at December 31, 2007 and the statement of income and retained earnings and statement of cash flows and statement of changes in shareholder's equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility

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 comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

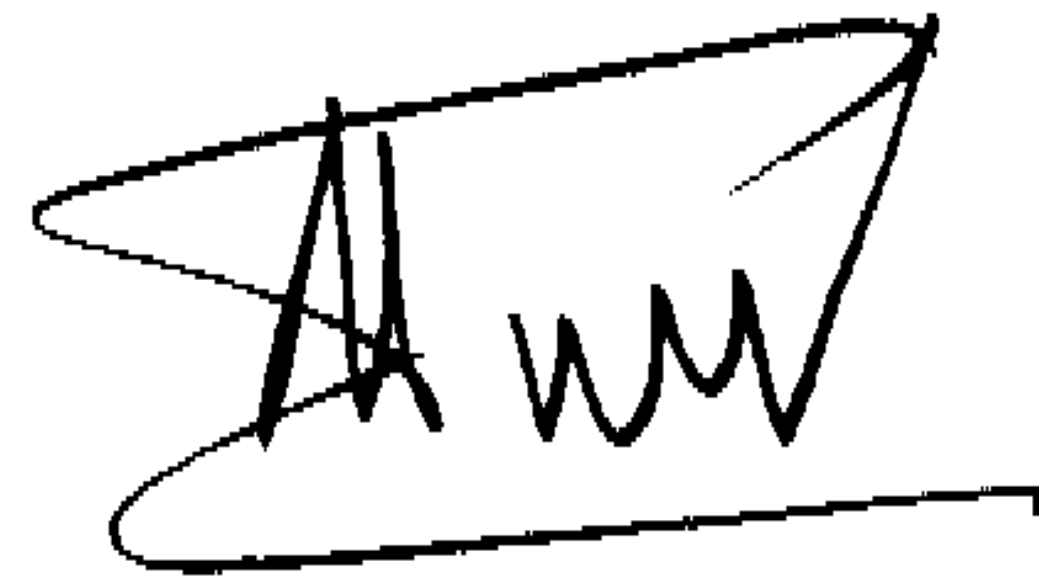
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of CCM Preference Limited as of December 31, 2007 and of its financial performance and its cash flows and the changes in its equity for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

This report is made solely to the directors, as a body. Our audit work has been undertaken so that we might state to the directors those matters we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the directors as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

ERNST & YOUNG, S.L.



Francisco J. Fuentes García

April 25, 2008

CCM PREFERENCE LIMITED  
Balance sheets as of December 31, 2007 and 2006  
(expressed in Euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ASSETS</b>		
Investments (Notes 3 and 8)	120,077,048	120,048,308
Cash and cash equivalents (Note 8)	<u>6,793</u>	<u>7,578</u>
<b>Total assets</b>	<b><u>120,083,841</u></b>	<b><u>120,055,886</u></b>
<b>SHAREHOLDER'S EQUITY</b>		
Capital and reserves		
Ordinary shares (Note 4)	9,536	9,536
Preference shares (Note 4)	120,000,000	120,000,000
Retained earnings	<u>74,305</u>	<u>46,350</u>
<b>Total shareholder's equity</b>	<b><u>120,083,841</u></b>	<b><u>120,055,886</u></b>

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of the financial statements

\_\_\_\_\_  
Phillip Hinds

\_\_\_\_\_  
Hugh Thompson

CCM PREFERENCE LIMITED  
 Statements of income and retained earnings  
 for the years ended as of December 31, 2007 and 2006  
 (expressed in Euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Interest income (Note 3)	5,309,801	3,766,634
Foreign exchange gain	<u>-</u>	<u>-</u>
Net interest income	5,309,801	3,766,634
Operating expenses	(28,056)	(24,552)
Foreign exchange loss	<u>(785)</u>	<u>(862)</u>
Total expenses	(28,841)	(25,414)
<b>Net income</b>	<b><u>5,280,960</u></b>	<b><u>3,741,220</u></b>
Retained earnings, beginning of year	46,350	86,658
Dividends paid on preference shares	<u>(5,253,005)</u>	<u>(3,781,528)</u>
Retained earnings, end of year	<b><u>74,305</u></b>	<b><u>46,350</u></b>

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of the financial statements

Phillip Hinds

Hugh Thompson

CCM PREFERENCE LIMITED  
 Statements of cash flows  
 for the years ended as of December 31, 2007 and 2006  
 (expressed in Euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Net income for the year	5,280,960	3,741,220
Adjustments for:		
Interest income	<u>(5,309,801)</u>	<u>(3,766,634)</u>
<b>Net cash used in operating activities</b>	<u>(28,841)</u>	<u>(25,414)</u>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Payments for investments	(28,740)	39,446
Interest collected	<u>5,309,801</u>	<u>3,766,634</u>
<b>Net cash provided by investing activities</b>	<u>5,281,061</u>	<u>3,806,080</u>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Dividends paid	<u>(5,253,005)</u>	<u>(3,781,528)</u>
<b>Net cash used in financing activities</b>	<u>(5,253,005)</u>	<u>(3,781,528)</u>
Net decrease/(increase) in cash and cash equivalents	(785)	(862)
Cash and cash equivalents, beginning of year	<u>7,578</u>	<u>8,440</u>
<b>Cash and cash equivalents, end of year</b>	<u><u>6,793</u></u>	<u><u>7,578</u></u>
<u>Supplemental cash flows information</u>		
Interest received	5,309,801	3,766,634

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of the financial statements

Phillip Hinds

Hugh Thompson

CCM PREFERENCE LIMITED  
 Statements of changes in shareholder's equity  
 for the years ended December 31, 2007 and 2006  
 (expressed in Euros)

	Issued ordinary shares	Issued preference shares	Retained earnings	Total
Balance at December 31, 2005	9,536	120,000,000	86,658	120,096,194
Net income for the year	-	-	3,741,220	3,741,220
Dividends paid on preference shares	-	-	(3,781,528)	(3,781,528)
Balance at December 31, 2006	9,536	120,000,000	46,350	120,055,886
Net income for the year	-	-	5,280,960	5,280,960
Dividends paid on preference shares	-	-	(5,253,005)	(5,253,005)
Balance at December 31, 2007	<u>9,536</u>	<u>120,000,000</u>	<u>74,305</u>	<u>120,083,841</u>

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of the financial statements

Phillip Hinds

Hugh Thompson



CCM PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements  
for the year ended as of December 31, 2007

NOTE 1. INCORPORATION AND ACTIVITY

CCM Preference Limited (the "Company") was incorporated on September 20, 2001 for an unlimited duration as an exempted limited liability company under the Companies Law (Revised) of the Cayman Islands.

The Company is a wholly owned subsidiary of Caja de Ahorros de Castilla La Mancha (the "Parent"), which uses the company for fund raising transactions.

The Company was established as a special purpose vehicle whose primary function is to issue Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares (the "Euro Preference Share") pursuant to a Spanish Prospectus ("Folleto Informativo") and a Placement and Agency Agreement entered into with the Parent and Confederación Española de Cajas de Ahorro (C.E.C.A.). The proceeds of issuance of preference shares are deposited with the Parent in an interest earning account.

All the administrative services are performed by Maples Finance Limited (formerly Queensgate SPV Services Ltd). The Company has no employees.

The Company invests substantially all of its assets in a time deposit with its Parent. Accordingly, there is a concentration of credit risk with the Parent.

The Company's registered office is P.O. Box 309, George Town in the Cayman Islands.

These Financial Statements were authorized for issue by the Directors on April 24, 2008.

NOTE 2. BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

Basis of presentation  
-----

The accompanying financial statements have been prepared based on the Company's accounting records as of December 31, 2007 and 2006. The financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board.



CCM PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements  
for the year ended as of December 31, 2007

Accounting principles  
-----

The significant accounting policies are:

a) Cash and Cash Equivalents

Cash and Cash Equivalents include balances in a Parent cash account in Spain.

b) Investments

Financial assets are investments in time deposits placed with the Parent. These deposits are initially recognized at cost, being the fair value of the consideration given and including acquisition charges associated with the investment.

After initial recognition, investments, which are classified as held-to-maturity, are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. For investments carried at amortized cost, gains and losses are recognized in income when the investments are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

c) Recognition of Income and Expenses

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

The caption "Operating expenses" of the Statements of income and retained earnings includes all necessary expenses for the activity of the Company.

e) Preparation of the financial statements in Euros

The Company has prepared its financial statements in Euros since the most significant assets and liabilities are denominated in Euros.

f) Foreign Currency Translation

Translation of assets and liabilities denominated in currencies other than the reporting currency is at exchange rates prevailing at the balance sheet date. All figures are shown in the same currency as that of the shareholder.

Gains and losses on translation are recorded in the statements of income and retained earnings for the year.

## CCM PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements  
for the year ended as of December 31, 2007

### NOTE 3. INVESTMENTS

“Investments” comprise a time deposit held with the Parent which earns interest on a quarterly basis, at a variable rate constituted by the sum of 3 month Euribor rate plus a margin that will be fixed by the Company and the Parent, based on the principal amount deposited and period it was fixed for (number of days) bearing in mind the conditions of the Spanish Prospectus of the related preference share (the “Issue”). At the request of the Company, the Parent will repay all or part of the deposit so that the Company can make the necessary payments, as set out in the Spanish Prospectus of the Issue and as per the Terms and the Conditions of the Issue established in the Program documentation (see Note 4). The interest rate at December 31, 2007 and 2006 is 4.42% and 3.139%, respectively.

The maturity of this time deposit is tied to the redemption date of the Euro Series A Preferences Shares (see Note 4) as the deposit has no fixed maturity dates.

Related income is recorded under the “Interest income” caption in the Statements of income and retained earnings of December 31, 2007 and 2006.

### NOTE 4. SHAREHOLDER’S EQUITY

Authorized share capital is as follow:

	Euros	
	2007	2006
50,000 Ordinary shares of US\$ 1.00 each	47,719	47,719
200,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares par value of EUR 600 each	<u>120,000,000</u>	<u>120,000,000</u>
	<u>120,047,719</u>	<u>120,047,719</u>

Issued (and fully paid) share capital is as follows:

	Euros	
	2007	2006
10,000 Ordinary shares of US\$ 1.00 each	9,536	9,536
200,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares par value of EUR 600 each	<u>120,000,000</u>	<u>120,000,000</u>
	<u>120,009,536</u>	<u>120,009,536</u>

## CCM PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements  
for the year ended as of December 31, 2007

### Ordinary shares

As at December 31, 2007 and 2006, 10,000 Ordinary shares had been issued at par and are owned by the Parent.

### Euro Series A Preference Shares

The preference shares have a par value balance of EUR 120,000,000 as at December 31, 2007 and 2006. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at a rate of three months Euribor plus 0.25% payable quarter-yearly. The current dividend rate at December 31, 2007 and 2006 is 4.38% and 3.151%, respectively. The dividend is paid on March 28, June 28, September 28 and December 28.

The Euro Series A Preferences Shares were issued on December 28, 2001 and they can be redeemed by the Company on or after December 28, 2007, subject to the prior approval of the Bank of Spain and the Parent, in whole or in part, at the nominal value per share plus any recognized dividend pending payment (see Note 7).

Shareholders with preferential Euro Series A Preferences Shares are to receive dividends if sufficient "distributable profit" is generated for the year by the Parent and minimum equity requirements established for credit institutions under prevailing legislation in Spain have been met.

The Euro Series A Preference Shares are listed on the AIAF Market in Madrid, Spain. As of December 31, 2007 and 2006 their market value per share was 100.23% and 100.89%, respectively.

The Euro Series A Preference Shares do not allow voting rights, except for:

1. No payment of four consecutive scheduled dividends.
2. Changes in bylaws of the Company that affect Series A Preference Shares.
3. Agreements for dissolution of the Company.

### NOTE 5. 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 October 2, 2021.



## CCM PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements  
for the year ended as of December 31, 2007

### NOTE 6. DISCLOSURE ABOUT FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

International Financial Reporting Standard no. 32, "Financial Instruments: Disclosure and Presentation", requires the disclosure of fair value information about financial instruments, whether or not recognized in the financial statements, for which it is practicable to estimate the value. Financial instruments utilized by the Company include a time deposit. Accordingly, the estimated fair value is not significantly different from the carrying value for each recorded asset, due to the way in which quarter-yearly interest is established for financial assets.

### NOTE 7. GUARANTEE FROM THE PARENT

Subject to certain limitations, the Parent undertakes to irrevocably pay the holders of the Euro Series A Preference Shares the sum total of the Guaranteed Payments (except to the extent that said amounts are paid by the Company) in the manner and at the time that they are due, irrespective of any exception, right to compensation or reconvention to which the Company may be entitled or which may be invoked by the Company.

For purposes of this Guarantee, "Guaranteed Payments" means (i) any Preferred Dividend of the Euro Series A Preference Shares accrued but not paid up, corresponding to the nearest six-monthly period of accrual (ii) the Redemption Price of the Euro Series A Preference Share that are redeemed by the Company, (iii) the Liquidation Quota corresponding to each Euro Series A Preference Shares in the event of liquidation, which will equal to 600 euros per Euro Series A Preference Share plus the unpaid dividends at the date of payment and (iv) any additional quantities that the Company may pay.

### NOTE 8. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The following table presents all balances in the financial statements with the Parent and related income or expenses:

	Euros	
	Balances Dr/(Cr)	Income
2007		
Euro Time Deposit with the Parent	120,077,048	5,309,801
U.S.D. Deposit Account	6,793	-
2006		
Euro Time Deposit with the Parent	120,048,308	3,766,634
U.S.D. Deposit Account	7,578	-

CCM PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements  
for the year ended as of December 31, 2007

NOTE 9. RISK ASSOCIATED WITH FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company's financial instruments comprise time deposits, cash and the preferences shares.

Financial risk management's objectives and policies are summarised below:

The main risks arising from the Company's financial instruments are credit risk, interest risk rate and liquidity risk. The Board reviews and agrees policies for managing each of these risks and they are summarised below:

a) Interest rate, liquidity risk and foreign exchange risk

Interest rate, credit and foreign exchange risk have been effectively hedged due to the linkage of the interest rates and currencies on assets and liabilities and to the matching of their maturity/redemption dates, according with the Pricing Supplement of the Issue.

b) Credit risk

The only credit risk is with the Parent and therefore management considers that the credit risk is minimal.

NOTE 10. OTHER INFORMATION

Audit fees of the 2007 Annual Accounts amounted to 5,000 euros.

NOTE 11. SUBSEQUENT EVENTS

No events have taken place to date since December 31, 2007 that significantly affect or change the contents of these financial statements.

In its meeting dated April 24, 2008 the Board of Directors formulated this Financial Statements of CCM Preference Limited on pages 1 to 10, which are expected to be approved by the shareholder at its general meeting without modification.

George Town (Cayman Islands) on April 24, 2008

\_\_\_\_\_  
Phillip Hinds

\_\_\_\_\_  
Hugh Thompson



**CCM PREFERENCE LIMITED**

**Estados Financieros  
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007  
junto con el informe de auditoría**

Ernst & Young

**Informe de auditoría**

Al único accionista de CCM Preference Limited  
por nombramiento del Consejo de Administración

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CCM Preference Limited (la «Sociedad»), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo y el estado de modificaciones en el patrimonio de los accionistas del ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables más significativas y el resto de notas explicativas.

**Responsabilidad de la Dirección en los estados financieros**

La Dirección es responsable de la preparación y presentación adecuada de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de los controles internos pertinentes para la preparación y presentación adecuada de los estados financieros con el fin de que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o equivocación, y la selección y aplicación de políticas contables y creando estimaciones contables adecuadas que sean razonables dadas las circunstancias.

**Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en el trabajo de auditoría realizado. Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos unos requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoría de forma que obtengamos garantías razonables en cuanto a que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría conlleva realizar procedimientos para obtener evidencia justificativa de los importes y desgloses incluidos en los estados financieros. Los procedimientos elegidos dependen de la valoración del auditor, incluida la valoración del riesgo a que se produzcan errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o equivocación. Para valorar estos riesgos, el auditor tiene en cuenta los controles internos puestos en práctica por la entidad en relación con la preparación y presentación razonable de los estados financieros con objeto de diseñar procedimientos de auditoría que se ajusten a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la idoneidad de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Creemos que las evidencias de auditoría obtenidas son suficientes y adecuadas para sentar las bases de nuestra opinión.

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan la imagen fiel de la situación financiera de CCM Preference Limited al 31 de diciembre de 2007 y de sus resultados financieros y flujos de efectivo y los cambios en su patrimonio correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Este informe va dirigido exclusivamente a los consejeros, como órgano. Nuestro trabajo de auditoría ha sido realizado de forma que podamos poner de manifiesto ante los consejeros los asuntos que deben constatar en un informe de auditoría y con ningún otro fin. En la mayor medida permitida por la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna ante nadie que no sea la Sociedad y los consejeros como órgano, por nuestro trabajo de auditoría, por este informe, ni por las opiniones expresadas.

Ernst & Young, S. L  
*Firma Ilegible*  
Francisco J. Fuentes García

25 de abril de 2008

CCM PREFERENCE LIMITED  
Balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(expresados en euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVO</b>		
Inversiones (Notas 3 y 8)	120.077.048	120.048.308
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 8)	<u>6.793</u>	<u>7.578</u>
<b>Total activo</b>	<b><u>120.083.841</u></b>	<b><u>120.055.886</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital y reservas		
Acciones ordinarias (Nota 4)	9.536	9.536
Acciones preferentes (Nota 4)	120.000.000	120.000.000
Beneficios no distribuidos	<u>74.305</u>	<u>46.350</u>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b><u>120.083.841</u></b>	<b><u>120.055.886</u></b>

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Phillip Hinds

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Hugh Thompson

CCM PREFERENCE LIMITED

Cuentas de Resultados

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(expresados en euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por intereses (Nota 3)	5.309.801	3.766.634
Diferencias positivas de cambio	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos por intereses netos	5.309.801	3.766.634
Gastos de explotación	(28.056)	(24.552)
Diferencias negativas de cambio	<u>(785)</u>	<u>(862)</u>
Total gastos	(28.841)	(25.414)
<b>Beneficio neto</b>	<b><u>5.280.960</u></b>	<b><u>3.741.220</u></b>
Beneficios no distribuidos al inicio del ejercicio	46.350	86.658
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	<u>(5.253.005)</u>	<u>(3.781.528)</u>
Beneficios no distribuidos al cierre del ejercicio	<b><u>74.305</u></b>	<b><u>46.350</u></b>

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Phillip Hinds

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Hugh Thompson

CCM PREFERENCE LIMITED

Estados de Flujos de Efectivo

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(expresados en euros)

	2007	2006
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación</b>		
Ingresos netos del ejercicio	5.280.960	3.741.220
Ajustes por:		
Ingresos por intereses	(5.309.801)	(3.766.634)
<b>Efectivo neto aplicado a actividades de explotación</b>	<b>(28.841)</b>	<b>(25.414)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión</b>		
Pagos para inversiones	(28.740)	39.446
Intereses cobrados	5.309.801	3.766.634
<b>Efectivo neto procedente de actividades de inversión</b>	<b>5.281.061</b>	<b>3.806.080</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(5.253.005)	(3.781.528)
<b>Efectivo neto aplicado a actividades de financiación</b>	<b>(5.253.005)</b>	<b>(3.781.528)</b>
Aumento/(disminución) neto(a) de efectivo y equivalentes de efectivo	(785)	(862)
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del ejercicio	7.578	8.440
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo, al cierre del ejercicio</b>	<b>6.793</b>	<b>7.578</b>
<u>Información complementaria sobre flujos de efectivo</u>		
Intereses recibidos	5.309.801	3.766.634

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Phillip Hinds

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Hugh Thompson



CCM PREFERENCE LIMITED

Estados de Variaciones en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(expresados en euros)

	Acciones ordinarias emitidas	Acciones preferentes emitidas	Beneficios no distribuidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	9.536	120.000.000	86.658	120.096.194
Beneficio neto del ejercicio	-	-	3.741.220	3.741.220
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	-	-	(3.781.528)	(3.781.528)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.536	120.000.000	46.350	120.055.886
Beneficio neto del ejercicio	-	-	5.280.960	5.280.960
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	-	-	(5.253.005)	(5.253.005)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>9.536</u>	<u>120.000.000</u>	<u>74.305</u>	<u>120.083.841</u>

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Phillip Hinds

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Hugh Thompson

## CCM PREFERENCE LIMITED

Notas a los Estados Financieros

correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

### NOTA 1. CONSTITUCIÓN Y ACTIVIDAD

CCM Preference Limited (la «Sociedad») fue constituida el 20 de septiembre de 2001 por un plazo indefinido y reviste la forma de sociedad de responsabilidad limitada a tenor del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Mercantiles de las Islas Caimán.

La Sociedad es una filial participada al 100% por la Caja de Ahorros de Castilla La Mancha (la «Sociedad Dominante»), que la utiliza para operaciones de captación de fondos.

La Sociedad fue constituida como vehículo de propósito especial, cuya función primordial es la emisión de Acciones Preferentes Garantizadas No Acumulativas sin Derechos Políticos Denominadas en Euros (la «Acción Preferente en Euros») de conformidad con un folleto editado en España (el «Folleto Informativo») y un Contrato de Agencia y Colocación suscrito con la Sociedad Dominante y la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA). Las ganancias generadas con la emisión de acciones preferentes se depositan en la Sociedad Dominante en una cuenta remunerada.

La prestación de todos los servicios administrativos corre a cargo de Maples Finance Limited (anteriormente Queensgate SPV Services Ltd). La Sociedad carece de empleados.

La Sociedad invierte prácticamente todos sus activos en un depósito a plazo en la Sociedad Dominante. Por consiguiente, existe una concentración de riesgo de crédito con la Sociedad Dominante.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en P.O. Box 309, George Town (Islas Caimán).

La publicación de estos estados financieros ha sido autorizada por los Administradores el 24 de abril de 2008.

### NOTA 2. BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

#### Base de presentación

-----

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 y 2006. Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board o IASB).

Principios contables  
-----

Las principales políticas contables adoptadas por la Sociedad son las siguientes:

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

La cuenta «Efectivo y equivalentes de efectivo» incluye los saldos mantenidos en una cuenta de efectivo en la Sociedad Dominante en España.

b) Inversiones financieras

Los activos financieros son inversiones en depósitos a plazo en la Sociedad Dominante. Estos depósitos se reconocen inicialmente al coste, entendido como el valor razonable de la contraprestación dada e incluyendo los gastos de adquisición asociados con la inversión.

Tras el reconocimiento inicial, las inversiones, que se clasifican como inversiones a vencimiento, se valoran posteriormente al coste amortizado por el método de interés efectivo. En el caso de inversiones contabilizadas al coste amortizado, las pérdidas y las ganancias se llevan a resultados cuando se dan de baja las inversiones o cuando éstas sufren un deterioro de valor, así como mediante el proceso de amortización.

c) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan siguiendo el principio contable del devengo.

El epígrafe «Gastos de explotación» de la Cuenta de Resultados incluye todos los gastos necesarios para desarrollar la actividad de la Sociedad.

e) Preparación de los estados financieros en euros

La Sociedad ha preparado sus estados financieros en euros, dado que sus activos y pasivos más importantes están denominados en esa moneda.

f) Conversión de divisas

La conversión de activos y pasivos denominados en monedas distintas a la moneda de cuenta se realiza a los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance. Todas las cifras aparecen en la misma moneda que la del accionista.

Las pérdidas y ganancias procedentes de la conversión se registran en la cuenta de resultados y en los beneficios no distribuidos del ejercicio.

CCM PREFERENCE LIMITED

Notas a los Estados Financieros

correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

NOTA 3. INVERSIONES

La cuenta «Inversiones» incluye un depósito a plazo mantenido en la Sociedad Dominante que devenga intereses trimestralmente, a razón de un tipo variable compuesto por la suma del Euribor a tres meses más un diferencial que será determinado por la Sociedad y la Sociedad Dominante sobre la base del principal depositado y del periodo para el cual ha sido fijado (número de días) teniendo en cuenta las condiciones del Folleto Informativo de la acción preferente correspondiente (la «Emisión»). A petición de la Sociedad, la Sociedad Dominante amortizará la totalidad o una parte del depósito de forma que la Sociedad pueda efectuar los pagos necesarios según se establece en el Folleto Informativo de la Emisión y en los Términos y Condiciones de la Emisión que se incluyen en la documentación del Programa (véase la Nota 4). El tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era 4,42% y 3,139%, respectivamente.

El vencimiento de este depósito a plazo está ligado a la fecha de rescate de las Acciones Preferentes de la Serie A en euros (véase la Nota 4), ya que el depósito carece de fechas de vencimiento fijas.

Los ingresos asociados se registran bajo el epígrafe «Ingresos por intereses» en la Cuenta de Resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

NOTA 4. PATRIMONIO NETO

El capital social autorizado se compone de los siguientes elementos:

	Euros	
	2007	2006
50.000 acciones ordinarias de 1,00 dólar estadounidense de valor nominal cada una	47.719	47.719
200.000 Acciones Preferentes Garantizadas No Acumulativas sin Derechos Políticos Denominadas en Euros de la Serie A, de 600 euros de valor nominal cada una	<u>120.000.000</u>	<u>120.000.000</u>
	<u>120.047.719</u>	<u>120.047.719</u>



CCM PREFERENCE LIMITED

Notas a los Estados Financieros

correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

El capital social emitido (y totalmente desembolsado) se compone de los siguientes elementos:

	Euros	
	2007	2006
10.000 acciones ordinarias de 1,00 dólar estadounidense de valor nominal cada una	9.536	9.536
200.000 Acciones Preferentes Garantizadas No Acumulativas sin Derechos Políticos Denominadas en Euros de la Serie A, de 600 euros de valor nominal cada una	<u>120.000.000</u>	<u>120.000.000</u>
	<u>120.009.536</u>	<u>120.009.536</u>

Acciones ordinarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se habían emitido a la par 10.000 acciones ordinarias que son propiedad de la Sociedad Dominante.

Acciones Preferentes en Euros de la Serie A

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las acciones preferentes ascienden a 120.000.000 euros de acuerdo con su valor nominal. Estas acciones otorgan al tenedor el derecho a recibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del Euribor a tres meses más un 0,25%, que son pagaderos trimestralmente. El tipo de dividendo vigente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue del 4,38% y 3,151%, respectivamente. Los dividendos se pagan el 28 de marzo, el 28 de junio, el 28 de septiembre y el 28 de diciembre.

Las Acciones Preferentes de la Serie A denominadas en euros fueron emitidas el 28 de diciembre de 2001 y pueden ser rescatadas por la Sociedad el 28 de diciembre de 2007 o posteriormente, en su totalidad o en parte, y siempre que cuenten con la aprobación previa del Banco de España y de la Sociedad Dominante, al valor nominal por acción más cualquier dividendo declarado pero pendiente de pago (véase la Nota 7).

Los tenedores de Acciones Preferentes de la Serie A denominadas en euros recibirán dividendos siempre que los «beneficios disponibles para distribución» generados por la Sociedad Dominante durante el ejercicio sean suficientes y que se cumplan los requisitos de capital mínimo establecidos para las entidades de crédito a tenor de la legislación vigente en España.

Las Acciones Preferentes de la Serie A denominadas en euros cotizan en el mercado AIAF en Madrid (España). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, su cotización era de 100,23% y 100,98%, respectivamente.

CCM PREFERENCE LIMITED  
Notas a los Estados Financieros  
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

Las Acciones Preferentes de la Serie A denominadas en euros no contemplan derechos políticos, salvo en los siguientes casos:

1. Impago de cuatro dividendos programados consecutivos.
2. Cambios en los estatutos de la Sociedad que afecten a las Acciones Preferentes de la Serie A.
3. Acuerdos para la disolución de la Sociedad.

NOTA 5. IMPUESTOS

En la actualidad, en las Islas Caimán no existe ningún tipo de imposición sobre los ingresos, los beneficios, el capital o las plusvalías, por lo que en los estados financieros adjuntos no se ha dotado provisión alguna a tales efectos. En caso de que se introdujeran dichos impuestos, la Sociedad cuenta con un compromiso del gobierno de las Islas Caimán que le exime del pago de todos sus impuestos hasta el 2 de octubre de 2021.

NOTA 6. DESGLOSE SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Norma Internacional de Información Financiera 32 «Instrumentos Financieros: Desglose y Presentación» exige el desglose de datos sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, tanto si han sido reconocidos en los estados financieros como si no, en los casos en que sea posible estimar su valor. Entre los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad se incluye un depósito a plazo. Así, el valor razonable estimado no difiere significativamente del valor contable de cada activo registrado, dado que se ha establecido el pago trimestral de los intereses devengados por los activos financieros.

NOTA 7. GARANTÍA DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Con sujeción a ciertas limitaciones, la Sociedad Dominante se compromete a pagar irrevocablemente a los tenedores de las Acciones Preferentes de la Serie A denominadas en euros la suma total de los Pagos Garantizados (salvo en la medida en que dichos importes sean pagados por la Sociedad) del modo y en el momento en que sean pagaderos, con independencia de cualquier excepción, derecho de compensación o reconvencción que pueda asistir a la Sociedad o que pueda ser alegado por ella.



## CCM PREFERENCE LIMITED

### Notas a los Estados Financieros

correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

A efectos de esta Garantía, «Pagos Garantizados» significa (i) cualquier Dividendo Preferente de las Acciones Preferentes de la Serie A devengado pero no pagado, correspondiente al semestre de devengo más próximo, (ii) el Precio de Rescate de la Acción Preferente de la Serie A denominada en euros que sea pagado por la Sociedad, (iii) la Cuota de Liquidación correspondiente a cada una de las Acciones Preferentes de la Serie A denominadas en euros en caso de liquidación, que equivaldrá a 600 euros por Acción Preferente de la Serie A denominada en euros más los dividendos no pagados en la fecha de pago, y (iv) cualquier suma adicional que la Sociedad pueda pagar.

#### NOTA 8. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

En la siguiente tabla se presentan todos los saldos con la Sociedad Dominante incluidos en los estados financieros y los ingresos o gastos asociados:

	Euros	
	Saldos Dr/(Cr)	Ingresos
2007		
Depósito a plazo en euros en la Sociedad Dominante	120.077.048	5.309.801
Cuenta de depósito en dólares estadounidenses	6.793	-
2006		
Depósito a plazo en euros en la Sociedad Dominante	120.048.308	3.766.634
Cuenta de depósito en dólares estadounidenses	7.578	-

#### NOTA 9. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de la Sociedad incluyen depósitos a plazo, efectivo y acciones preferentes.

A continuación se resumen los objetivos y las políticas de gestión de riesgos financieros:

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros de la Sociedad son el riesgo de crédito, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de liquidez. El Consejo revisa y acuerda las políticas para gestionar cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación:

CCM PREFERENCE LIMITED

Notas a los Estados Financieros

correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

a) Riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez y riesgo de cambio

Los riesgos de tipo de interés, crédito y cambio han sido cubiertos de forma efectiva mediante la vinculación de los tipos de interés y divisas de los activos y de los pasivos, y mediante la correlación de sus fechas de vencimiento/rescate, de acuerdo con el Suplemento de Precios de la Emisión.

b) Riesgo de crédito

El único riesgo de crédito existente es con la Sociedad Dominante, por lo que la Dirección lo considera mínimo.

NOTA 10. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría de los Estados Financieros 2007 han ascendido a 5.000 euros.

NOTA 11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se han producido acontecimientos que afecten o varíen de forma significativa su contenido.

En su reunión del 24 de abril de 2008, el Consejo de Administración formuló los presentes Estados Financieros de CCM Preference Limited, incluidos en las páginas 1 a 10, que se espera sean aprobados por el accionista en su junta general ordinaria sin modificación.

En George Town (Islas Caimán), a día 24 de abril de 2008.

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Phillip Hinds

(firma ilegible) \_\_\_\_\_  
Hugh Thompson