



Caja de Ahorros
del Mediterráneo

Oscar Espin, 37
Teléfono 965 900 05
Fax 965 916 741
03007 Alicante

José Pino Galland
Director General
de Gestión y Marketing

19 septiembre 2006

Asunto: Oferta Pública de Adquisición de acciones de Metrovacesa.

Muy señores nuestros:

Por medio de la presente les informamos que Caja de Ahorros del Mediterráneo, valoradas las circunstancias actuales, ha decidido acudir, a través de "Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L." (participada al 100% por CAM), a la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por "Alteco Gestión y Promoción de Marcas, S.L.U." y "Mag-Import, S.L.", con 1.475.914 acciones.

En la valoración de las circunstancias que se dan en la actualidad se ha tomado en consideración:

a) Modificación en los prorrateos estimados.

Nuestras hipótesis de trabajo iniciales se realizaron sobre la base de la existencia previsible de una sola OPA, con una estimación de colocación de las acciones propiedad de CAM entre el 28% y el 42%, por lo que de haber acudido con la totalidad de las acciones hubiéramos colocado entre 1,10 y 1,66 millones de acciones.

Con la coexistencia de las 2 OPAS hemos revisado nuestro escenario inicial y estimamos una colocación entre el 70% y el 80%.



La decisión de acudir con 1.475.914 acciones obedece a nuestra intención de colocar aproximadamente el mismo número de títulos que bajo la primera de las hipótesis.

b) Liquidez del valor.

Ante este escenario inesperado de vigencia de ambas OPAS, en el que los grupos oferentes, de conseguir sus objetivos, sumarían a sus actuales participaciones un 46% adicional, acumulando ambos grupos accionariales una participación superior al 82% del capital, estimamos que se produciría una drástica reducción del free-float, que en nuestra opinión podría afectar positivamente al precio de la acción.

c) Publicación de resultados semestrales.

Los excelentes resultados comunicados al mercado correspondientes al primer semestre y la probabilidad de proseguir en esa misma trayectoria para el final del presente ejercicio y para el 2007, estimamos que podría tener un impacto positivo en la cotización del valor, lo que viene a explicar nuestro posicionamiento en la parte baja de la horquilla inicial de nuestras previsiones de venta de acciones.

Atentamente,