

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista único de
CAM Capital, S.A. Unipersonal

Hemos auditado las cuentas anuales de CAM Capital, S.A. Unipersonal (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Tal y como se explica en la nota 2 de la memoria adjunta, con fecha 21 de febrero de 2006 la Sociedad ha trasladado su domicilio social a España, por lo tanto, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2006 son las primeras que la Sociedad prepara de acuerdo con la normativa española que requiere, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos únicamente comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que se han obtenido de las cuentas anuales de 2005, una vez adaptadas a los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en España. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 29 de mayo de 2006, KPMG Grand Cayman emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, formuladas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAM Capital, S.A. Unipersonal al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados a las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

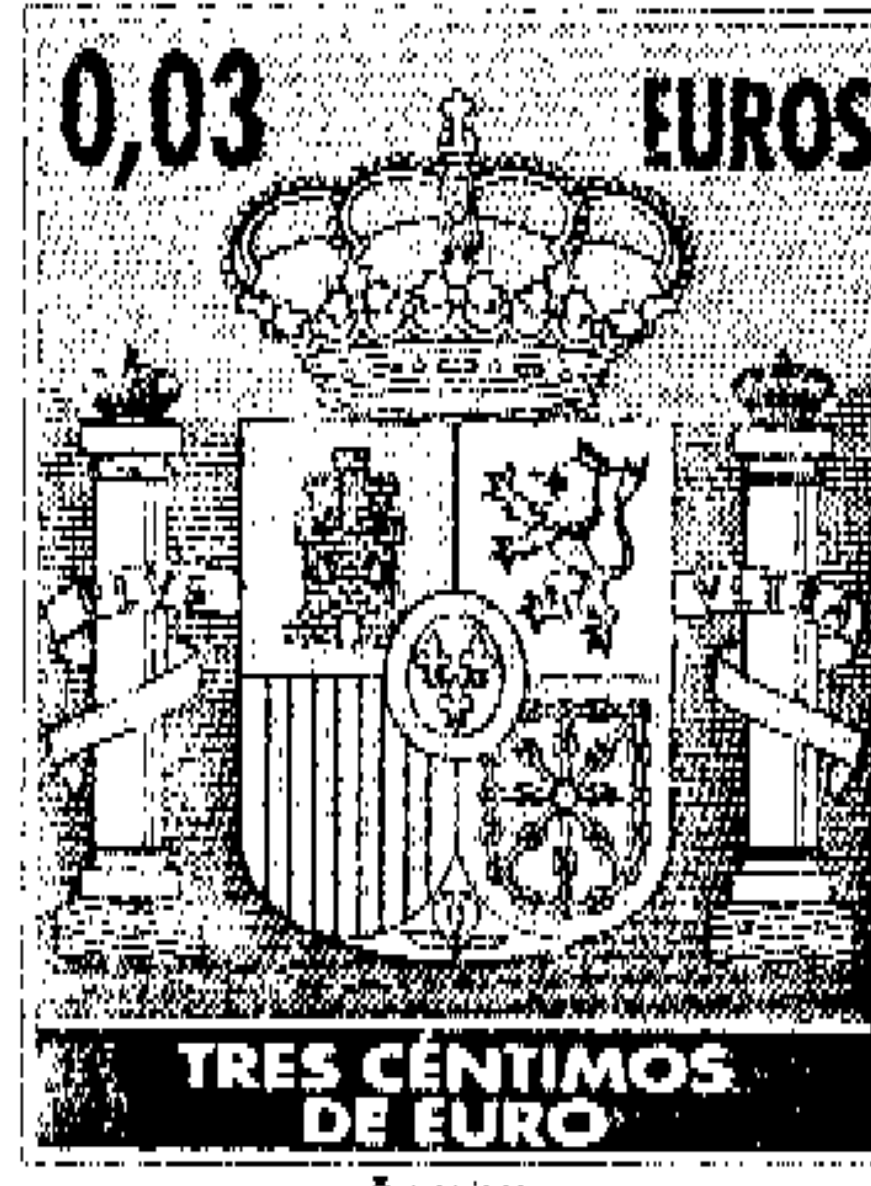
KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Álvaro Esteban

1 de marzo de 2007



CLASE 8.^a
CANTIDAD



017994330

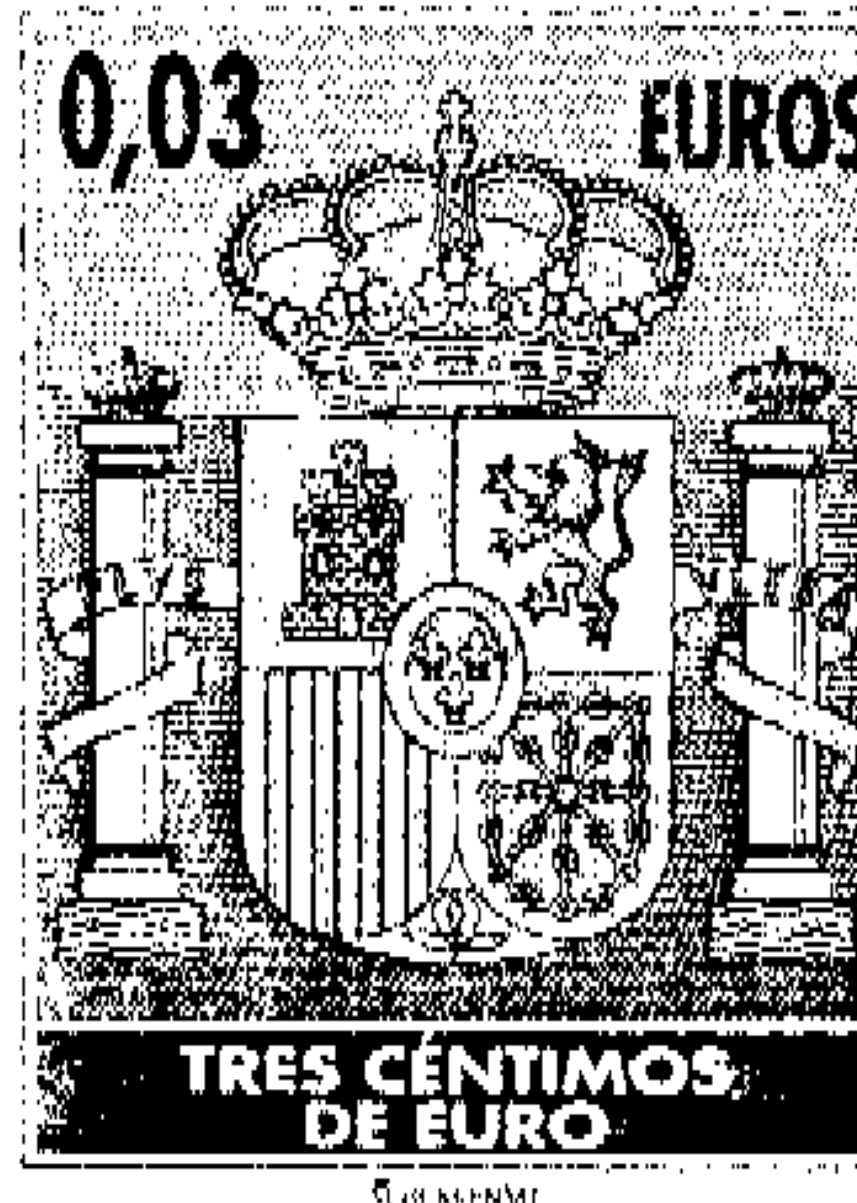
CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006



CLASE 8.^a



017994331

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2006	2005 (*)	2006	2005 (*)
Inmovilizado				
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	459.140.400	459.140.400		1.135
Total inmovilizado	459.140.400	459.140.400	61.000	64.578
Gastos a distribuir en varios ejercicios	719.476	770.867	341.606	64.578
			62.008	
			529.192	407.319
			459.600.000	459.600.000
Activo circulante				
Deudores, empresas del grupo (nota 9)	120.951	71.627		1.498.957
Inversiones financieras temporales (nota 6)	2.303.529	1.512.251	2.242.085	324.125
Tesorería (nota 9)	992.099	335.256	319.366	
Total activo circulante	3.416.579	1.919.134	585.812	
Total activo	463.276.455	461.830.401	3.147.263	1.823.082
			463.276.455	461.830.401

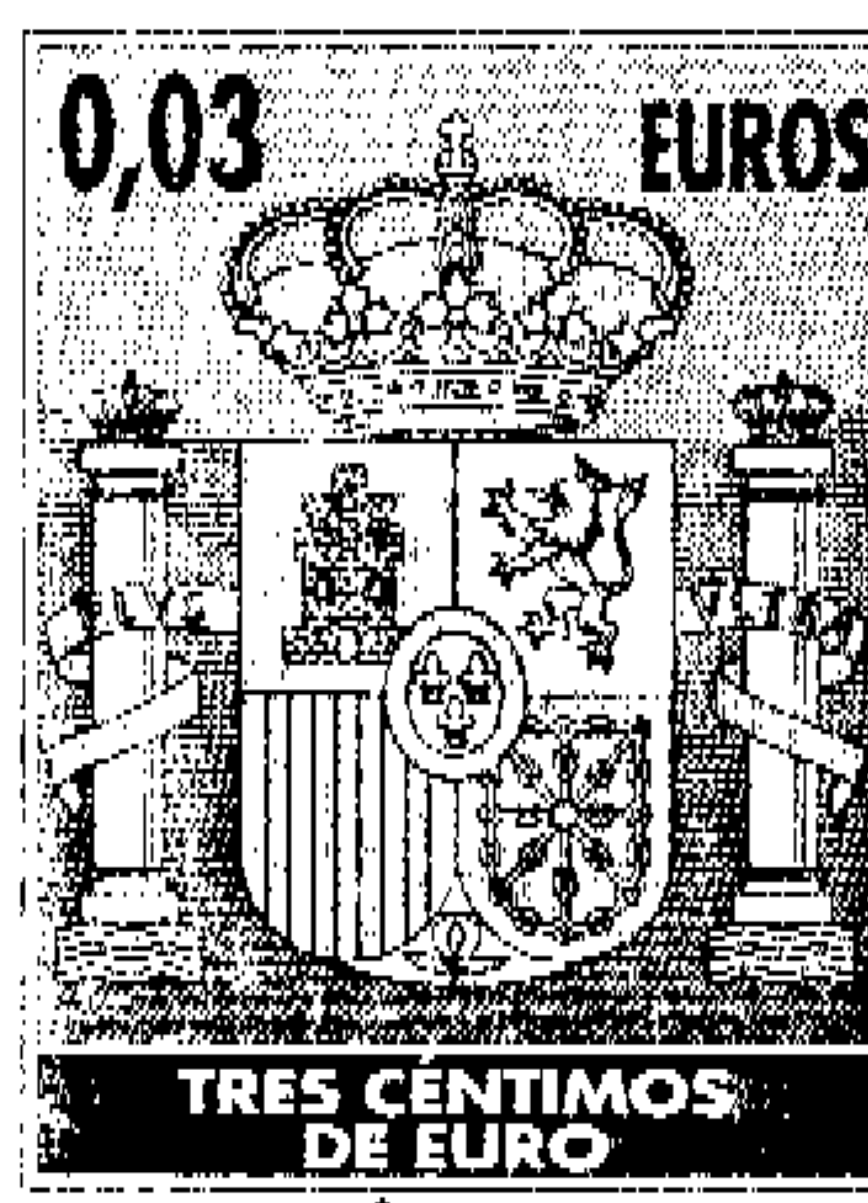
(*) Datos no auditados.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



017994332

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en euros)

	2006	2005 (*)	Ingresos	2006	2005 (*)
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Otros gastos de explotación	50.947	54.922	Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Total gastos de explotación	50.947	54.922	Total ingresos de explotación	-	-
			Pérdidas de explotación	50.947	54.922
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Por deudas con terceros y gastos asimilados (nota 9)	14.515.358	11.024.924	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado de empresas del grupo (nota 6)	14.660.841	11.143.836
Diferencias negativas de cambio	-	31	Diferencias positivas de cambio	861	619
Total gastos financieros	14.515.358	11.024.955	Total ingresos financieros	14.661.702	11.144.455
Resultados financieros positivos	146.344	119.500			
Beneficios de las actividades ordinarias	95.397	64.578			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	95.397	64.578			
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	33.389	-			
Beneficio del ejercicio	62.008	64.578			

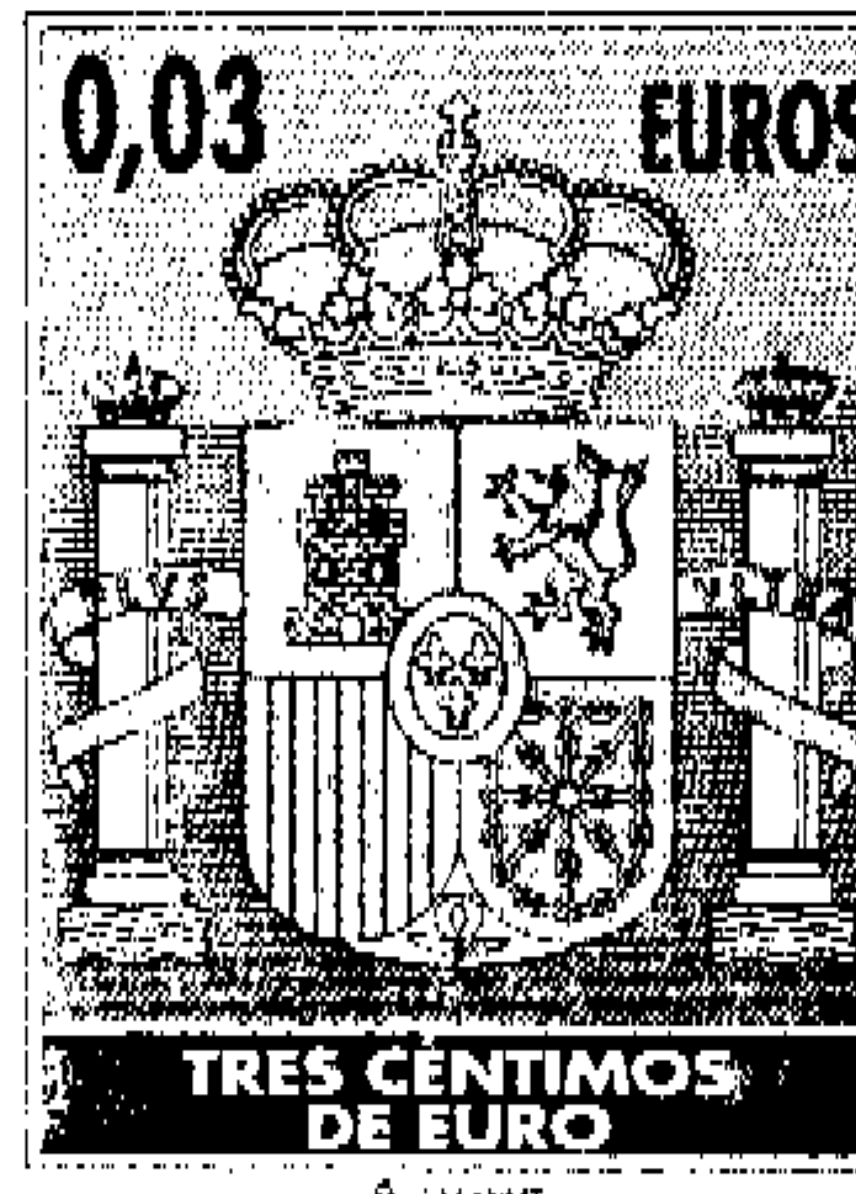
(*) Datos no auditados.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



017994333

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(1) Naturaleza y Actividades Principales

CAM Capital, S.A. Unipersonal (en adelante la Sociedad) fue constituida el 16 de marzo de 2000 con la denominación de CAM Capital Limited bajo la legislación de las Islas Caimán. Con fecha 21 de febrero de 2006 la Sociedad ha cambiado su denominación social por la actual y ha procedido a trasladar su domicilio social a España pasando a adquirir la nacionalidad española, así como la forma jurídica de Sociedad Anónima regulada en el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El objeto social y la actividad principal de la Sociedad consisten en la emisión de participaciones preferentes para su colocación, tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con lo establecido en la disposición adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, según se establece en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003 de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales.

La Sociedad está participada al 100% por Caja de Ahorros del Mediterráneo, realizándose la gestión de la misma por personal del Accionista Único. Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta a la hora de interpretar estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene personal.

(2) Criterios Aplicados

(a) Bases de presentación

En cumplimiento con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

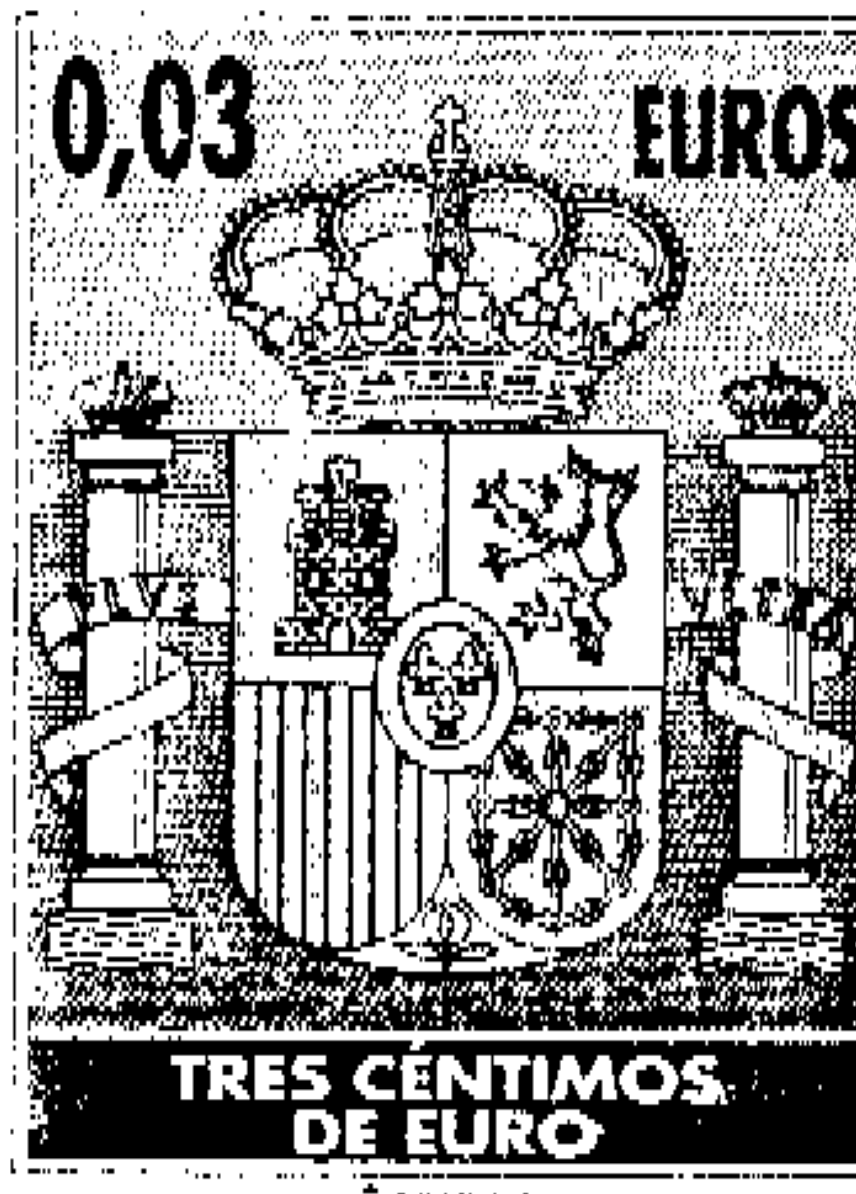
Las cuentas anuales, se han preparado a partir de los registros auxiliares de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos establecidos en el Plan General de Contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2006 serán aprobadas por el Accionista Único sin variaciones significativas.

(Continúa)



CLASE 8.^a



017994334

2

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Comparación de la información

Hasta la fecha en que se produce el traslado del domicilio social de la Sociedad a España y se realiza la adaptación a la legislación española (véase Nota 1), ésta venía elaborando sus estados financieros y cuentas anuales de acuerdo con los principios contables y normas de valoración establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera. Con motivo de su traslado a España, la sociedad presentó en el Registro Mercantil el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 adaptados a los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en España, si bien, en dichos estados financieros, el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes y los gastos de formalización de deudas aparecían registrados dentro del epígrafe de fondos propios por importe de 459.600.000 euros como capital y 770.867 euros como acciones propias para reducción de capital. En las presentes cuentas anuales, estos importes del ejercicio 2005 han sido reclasificados con el fin de adaptar su presentación a los principios y normas contables establecidos por el Real Decreto 1643/1990, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y facilitar su comparación con las del ejercicio actual.

Los ajustes más significativos derivados de la adaptación de las Normas Internacionales de Información Financiera a los principios normas contables generalmente aceptados en España han sido los siguientes:

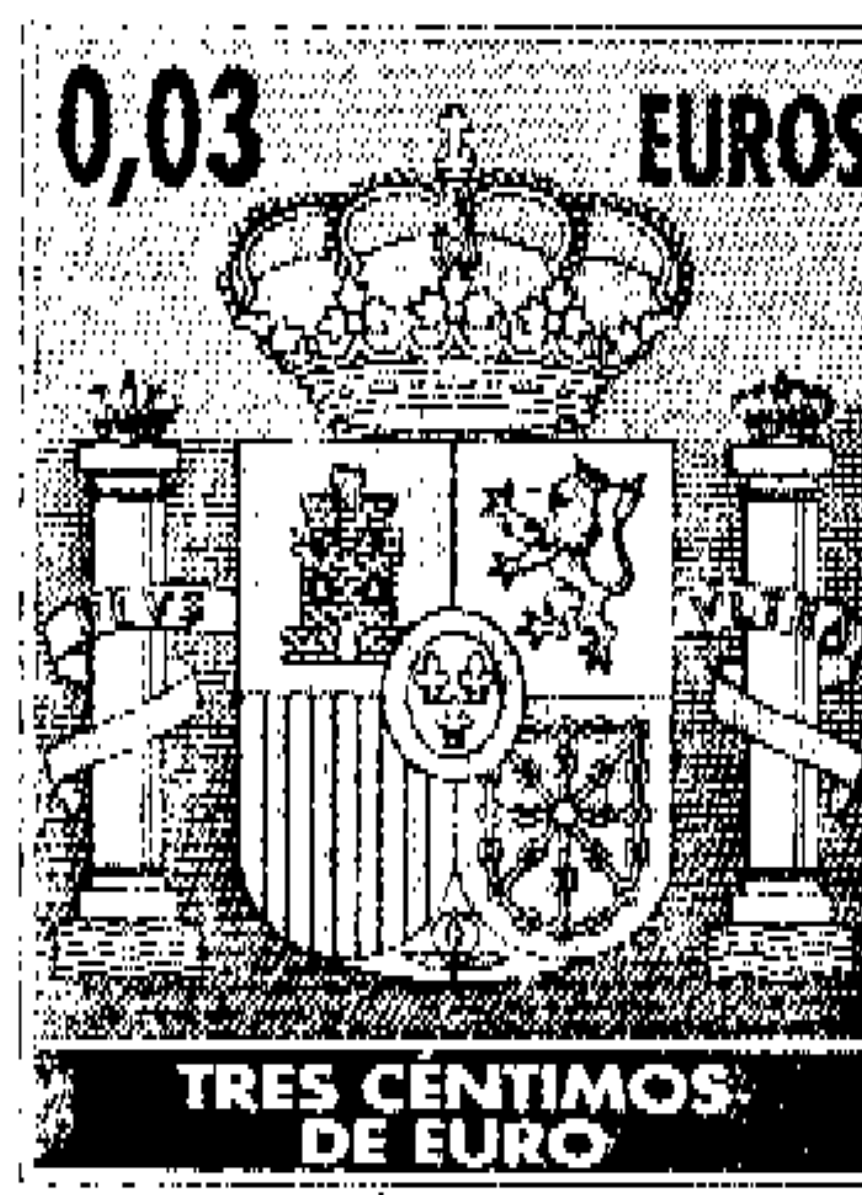
Al 31 de diciembre 2005 la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe de "Fondos Propios - Capital suscrito" del pasivo del balance de situación. A partir del presente ejercicio el importe de las mencionadas emisiones vivas de participaciones preferentes aparece registrado en el epígrafe de "Acreedores a largo plazo- Participaciones preferentes" del pasivo del balance de situación. Como consecuencia de ello, los dividendos de dichas participaciones, se reconocían en el año anterior como minoraciones de fondos propios y a partir del presente ejercicio, se reconocen como gastos financieros.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía registrado el importe de los depósitos subordinados a favor de Caja de Ahorros del Mediterráneo surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes bajo el epígrafe "Otros Depósitos en Empresas del Grupo" del activo del balance de situación. A partir del presente ejercicio, el importe del mencionado depósito aparece registrado en el epígrafe de "Inmovilizaciones Financieras" del activo del balance de situación.

Las cifras del ejercicio 2005 que se presentan a efectos comparativos en las presentes cuentas anuales, se han obtenido de los estados financieros presentados en el Registro Mercantil, teniendo en cuenta que las reclasificaciones anteriormente mencionadas no han sido auditadas.

De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 los datos comparativos del ejercicio 2005.

(Continúa)



017994335

CLASE 8.^a

3

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	5.742
Reserva voluntaria	56.266
	<hr/>
	62.008

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al valor de mercado si fuera menor.

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde al importe de los depósitos que mantenía la Sociedad con el Accionista Único, Caja de Ahorros del Mediterráneo por los fondos procedentes de las emisiones de las participaciones preferentes.

(b) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este epígrafe del balance de situación, la Sociedad ha registrado los gastos incurridos en las emisiones de participaciones preferentes realizadas. Estos gastos se imputan a resultados siguiendo un método financiero.

(c) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor.

En este epígrafe del balance de situación se incluyen, principalmente, los intereses devengados y no cobrados procedentes de los depósitos mencionados en el apartado (b) de esta nota.

(d) Acreedores

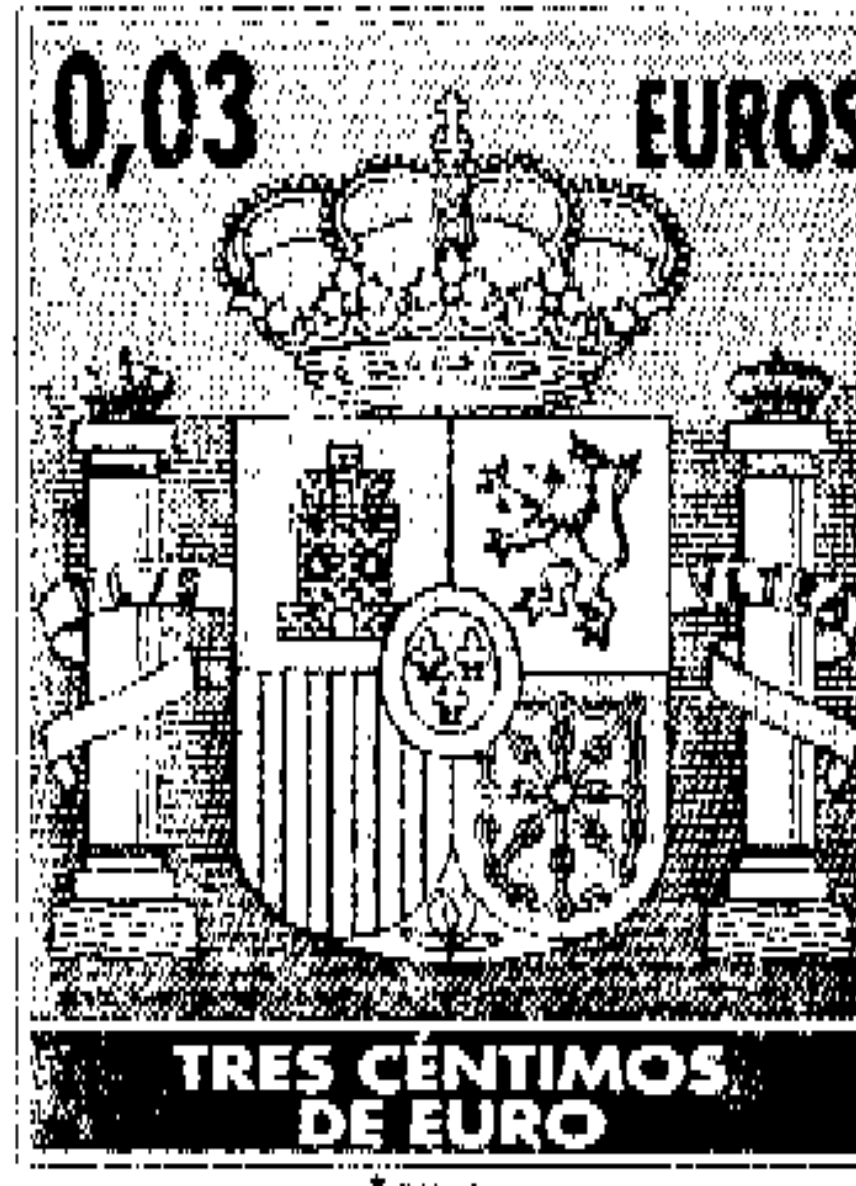
En el epígrafe de Acreedores a largo plazo del pasivo del balance de situación la Sociedad ha registrado por su valor de reembolso el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes al 31 de diciembre de 2006.

(Continúa)



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



017994336

4

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Clasificación de los saldos a cobrar y a pagar

Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en el balance de situación clasificados a corto plazo si los vencimientos son inferiores o iguales a doce meses y a largo plazo si superan dicho plazo.

(f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

(g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

(h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales. El efecto impositivo de las diferencias temporales se recoge, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación. Siguiendo el principio de prudencia, dichas diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que su saldo neto sea acreedor.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación con Caja de Ahorros del Mediterráneo (entidad dominante) y otras sociedades del Grupo. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la sociedad que ha realizado la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

(Continúa)



017994337

CLASE 8.^a

5

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2006 recoge los depósitos que mantenía la Sociedad en Caja de Ahorros del Mediterráneo, constituidos con los fondos procedentes de las emisiones de participaciones preferentes.

El detalle de estos depósitos es como sigue:

<u>Depósito</u>	<u>Moneda</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Euros</u>
Serie A	Euro	Perpetuo	3,857%	299.700.000
Serie B	Euro	Perpetuo	3,787%	159.440.400
				<u>459.140.400</u>
				(nota 9)

Este depósito devenga intereses a un tipo variable ligado al tipo de interés de las emisiones de las participaciones preferentes. El vencimiento de estos depósitos está ligado al vencimiento de las correspondientes participaciones preferentes.

Los intereses devengados por estos depósitos durante el ejercicio 2006 han ascendido a 14.660.841 euros.

Los intereses devengados y no cobrados de estos depósitos al cierre del ejercicio han ascendido a 2.303.529 euros (véase nota 6).

(6) Inversiones Financieras Temporales

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Euros			
	<u>Saldo al 31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.06</u>
Empresas del grupo				
Intereses (nota 9)	<u>1.512.251</u>	<u>2.303.529</u>	<u>(1.512.251)</u>	<u>2.303.529</u>
	<u>1.512.251</u>	<u>2.303.529</u>	<u>(1.512.251)</u>	<u>2.303.529</u>

La totalidad del saldo correspondiente a este epígrafe del balance de situación corresponde a intereses devengados pendientes de cobro (véase nota 5).

(Continúa)



017994338

CLASE 8.^a

6

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Fondos Propios

El detalle del movimiento en los fondos propios durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Euros					Total
	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Remanente	Beneficio del ejercicio	
Saldos al 31.12.05	1.135	-	-	341.606	64.578	407.319
Distribución del resultado de 2005						
A reservas	-	6.458	58.120	-	(64.578)	-
Ampliación de Capital	59.865	-	-	-	-	59.865
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	62.008	62.008
Saldos al 31.12.06	61.000	6.458	58.120	341.606	62.008	529.192

(a) Capital suscrito

El 21 de febrero de 2006 y dentro del proceso para su adaptación a la legislación española, (véase nota 1), la Sociedad redenominó su capital social en dólares a euros, y procedió al aumento de capital, mediante aportación dineraria, a través del incremento del valor nominal de las 1.000 acciones existentes, hasta alcanzar la cifra de 61.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad está representado por 1.000 acciones nominativas, de una sola clase y serie, de 61 euros de valor nominal cada una. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2006, Caja de Ahorros del Mediterráneo posee la totalidad de las acciones de la Sociedad.

(b) Reserva Legal

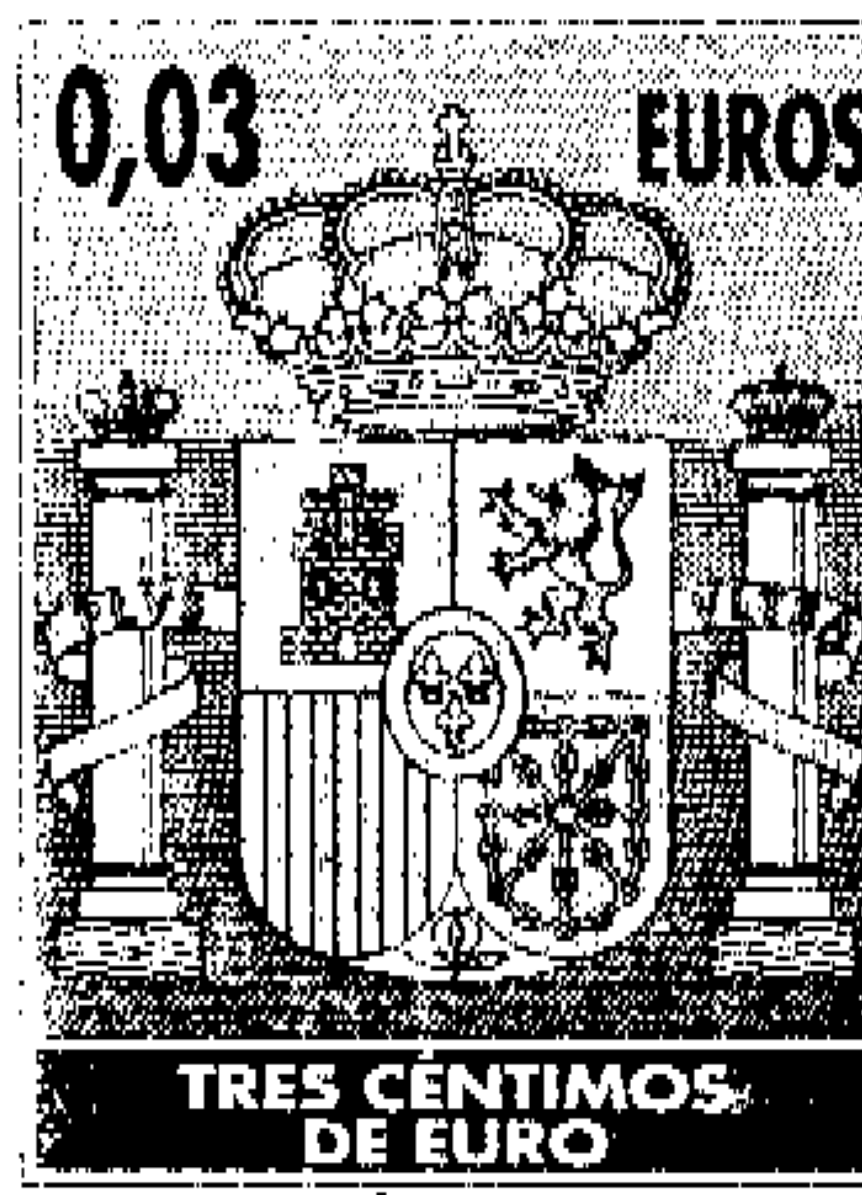
Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

(8) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 2006, el detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación que recoge las emisiones de participaciones preferentes realizados por la Sociedad, es como sigue:

Emisión	Valor nominal	Moneda	Fecha		Euros
			Ejercicio de Emisión	Vencimiento	
Serie A	300.000.000	Euro	2001	Perpetuo	300.000.000
Serie B	159.600.000	Euro	2002	Perpetuo	159.600.000

(Continúa)



017994339

CLASE 8.ª

7

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

El 16 de agosto de 2001 la Sociedad procedió a la emisión de 500.000 participaciones preferentes Serie A completamente suscritas y desembolsadas.

El 16 de agosto de 2002, la Sociedad procedió a la emisión de 266.000 participaciones preferentes Serie B completamente suscritas y desembolsadas.

Estas emisiones de participaciones preferentes conceden a sus titulares el derecho a percibir una remuneración trimestral, de carácter variable, preferente y no acumulativa. Tienen carácter perpetuo, si bien puede amortizarse una vez transcurridos cinco años a voluntad del emisor, previa autorización del Accionista Único y del Banco de España. La amortización se realizaría por el valor nominal de las mismas, más la remuneración devengada desde la última fecha de pago.

Las emisiones devengan un interés variable equivalente a Euribor 3 meses más un margen del 0,25% y del 0,20% para las series A y B, respectivamente, pagadero los días 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre de cada año.

Las remuneraciones devengadas y pendientes de pago por las emisiones al 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 2.242.085 euros.

El total de las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por las participaciones preferentes ha ascendido a 14.463.967 euros.

Las participaciones preferentes cotizan en el mercado A.I.A.F. de Madrid y al 31 de diciembre los valores de mercado eran 100,458% y 100,452% para las series A y B, respectivamente.

(9) Transacciones y Saldos con Empresas del Grupo y Asociadas

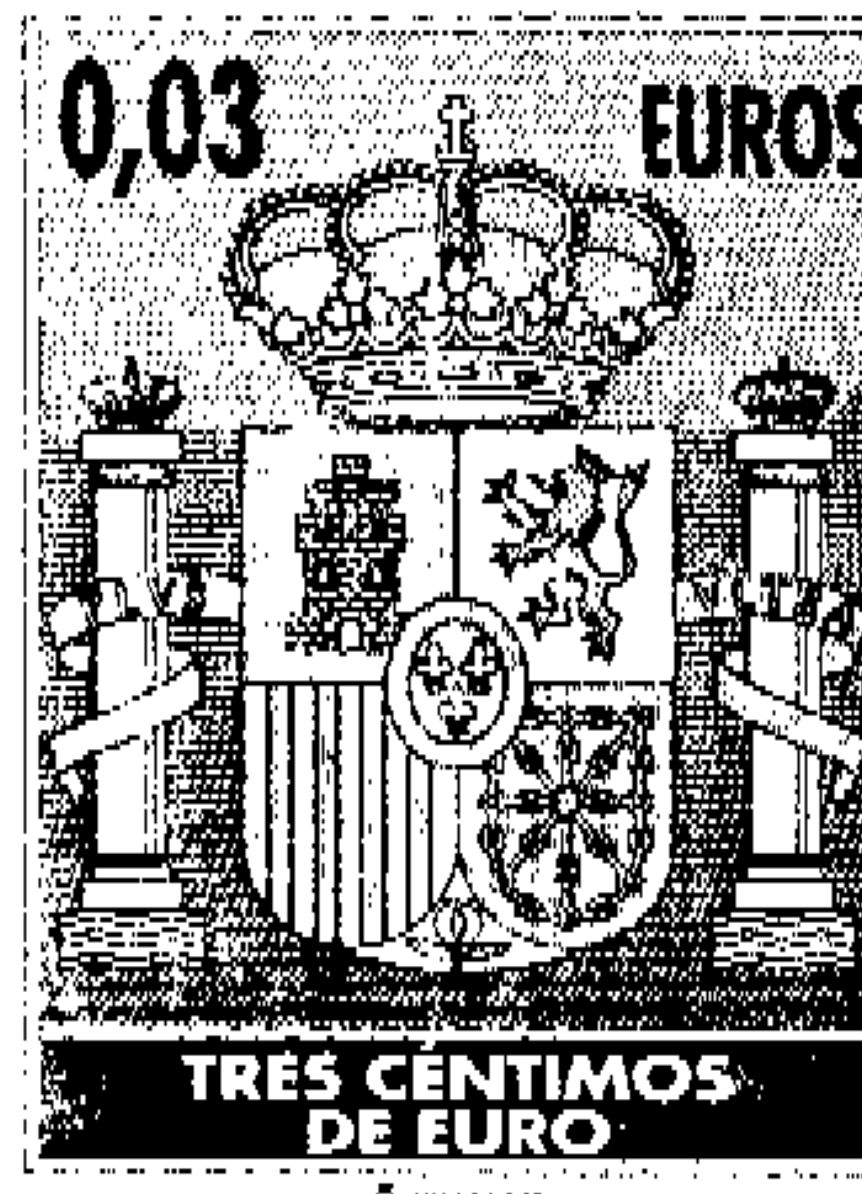
El detalle de las principales transacciones con el Accionista Único son como siguen:

	<u>Euros</u>
Ingresos por intereses	<u>14.660.841</u>

El detalle de los principales saldos con el Accionista Único es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	459.140.400	-
Inversiones financieras temporales (nota 6)	2.303.529	-
Tesorería	992.099	-
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	-	<u>319.366</u>
	<u>462.436.028</u>	<u>319.366</u>

(Continúa)



017994340

CLASE 8.^a

8

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad tiene firmados con el Accionista Único los contratos por los depósitos de los fondos procedentes de las diferentes emisiones de participaciones preferentes (véase nota 5).

(10) Información Relativa a los Administradores(a) Remuneraciones y Saldos con los Administradores

Los Administradores no han percibido importe alguno en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones durante el ejercicio 2006. Asimismo, ninguno de los Administradores de la Sociedad mantiene saldos deudores o acreedores con la Sociedad a dicha fecha.

(b) Participaciones y cargos en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores de CAM Capital, S.A. Unipersonal en las sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo I adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria.

(11) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Con fecha 23 de diciembre de 2004 la Entidad comunicó a la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria su opción por la aplicación del régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 2004 en el Grupo Fiscal 18/95.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y el resultado fiscal que se espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Resultado y base contable del ejercicio antes de impuestos y base imponible fiscal	<u>95.397</u>
Cuota 35% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	<u>33.389</u>
A pagar a la entidad dominante	<u>33.389</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales no prescritos. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)



017994341

CLASE 8.^a

9

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

(12) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2006.

(13) Otra Información

(a) Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

Si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe de los fondos propios al 31 de diciembre de 2006 y el importe del beneficio del ejercicio terminado en dicha fecha de la Sociedad no variaría significativamente del calculado conforme al Plan General de Contabilidad y que se contempla en la nota 7 de esta memoria.

(b) Remuneración del auditor

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por servicios de auditoría	<u>3.583</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2006, con independencia del momento de su facturación.

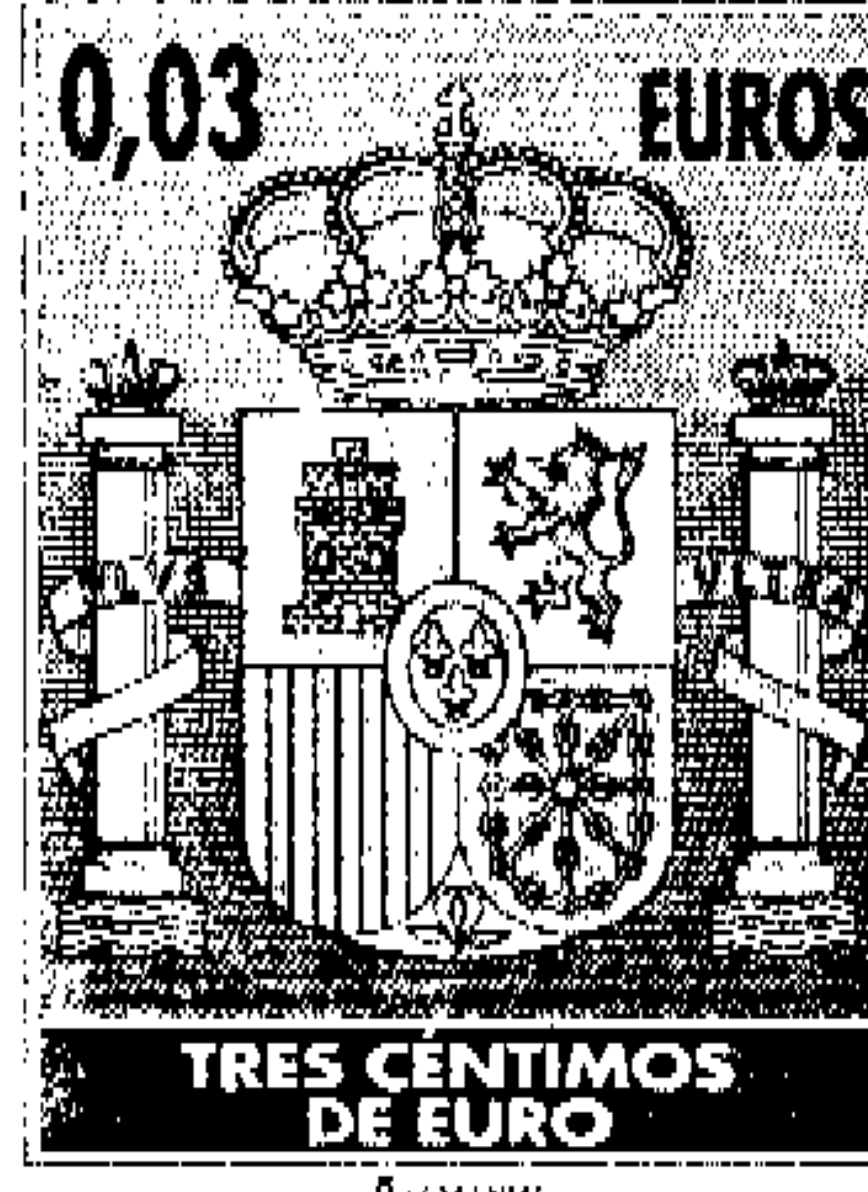
(14) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan en el Anexo II.



CLASE 8.^a

RENTA FINANCIERA



017994342

Anexo I

CAM CAPITAL, S.A., UNIPERSONAL

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores

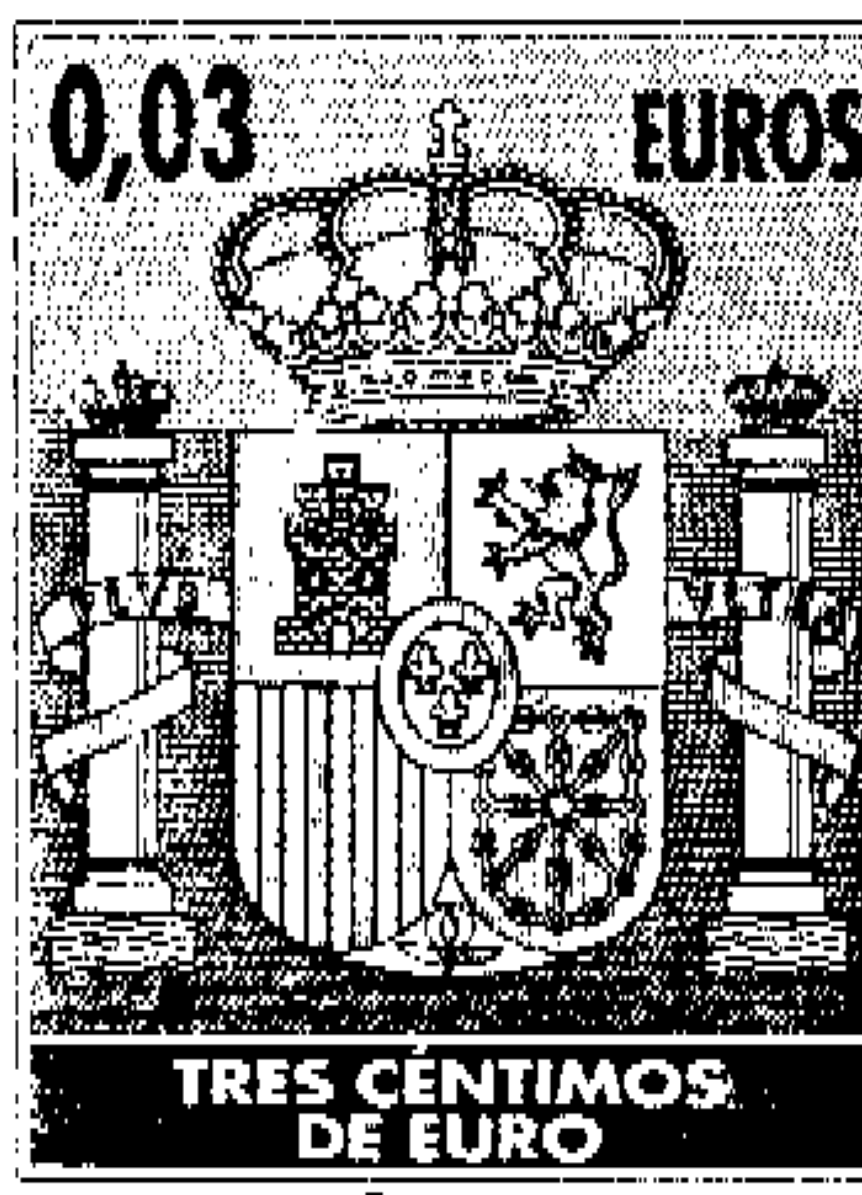
31 de diciembre de 2006

Administrador	Sociedad	Objeto social	Número de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
Juan Martínez-Abarca	CAM Internacional, Ltd.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Único
	CAM Global Finance, Ltd.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Único
	CAM Internacional Issues, S.A.U.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Solidario
	CAM Global Finance, S.A.U.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Solidario
	CAM US Finance, S.A.U.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Solidario
Juan Luis Sabater Navarro	CAM Internacional Issues, S.A.U.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Solidario
	CAM Global Finance, S.A.U.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Solidario
	CAM US Finance, S.A.U.	Emisión de deuda	-	-	Administrador Solidario

Este anexo forma parte integrante de las notas 10 de la memoria de las cuentas anuales, junto con las cuales debería ser leído.



CLASE 8.^a



017994343

Anexo II

CAM CAPITAL, S.A., UNIPERSONAL

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en euros)

Aplicaciones	2006		2005 (*)		Orígenes	
					2006	2005 (*)
Total aplicaciones	-	-	-	-	62.008	64.578
Aumento de capital circulante	173.264	64.578	113.399	64.578	51.391	-
Variaciones en el capital circulante	173.264	64.578	59.865	-	173.264	64.578
					173.264	64.578

	2006		2005 (*)	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Inversiones Financieras Temporales	791.278	-	90.709	-
Deudores	49.324	-	57.124	-
Tesorería	656.843	-	68.219	-
Acreedores a corto plazo	-	1.324.181	-	151.474
Total	1.497.445	1.324.181	216.052	151.474
Variación de capital circulante	-	173.264	-	64.578
	1.497.445	1.497.445	216.052	216.052

(*) Datos no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales, junto la cual debería ser leído.



CLASE 8.^a



017994344

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

Con fecha 21 de febrero de 2006 se produjo el traslado del domicilio social de la Sociedad mediante el procedimiento "transfer by way of continuation", con mantenimiento de la personalidad jurídica de la indicada Sociedad, y la consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento jurídico español. La nueva sociedad de nacionalidad española ha pasado a denominarse CAM CAPITAL, S.A. Unipersonal, manteniéndose las garantías solidarias e irrevocables que Caja de Ahorros del Mediterráneo otorgó en las dos emisiones de participaciones preferentes correspondientes a las Series A y B, realizadas por CAM CAPITAL LIMITED en marzo de 2001 y mayo de 2002 respectivamente, sin que el traslado suponga ninguna merma en las mismas.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad acordó los siguientes pagos de dividendos preferentes:

Participación Preferentes Serie A:

- febrero 2006: 3,86 euros por participación
- mayo 2006: 4,27 euros por participación
- agosto 2006: 4,69 euros por participación
- noviembre 2006: 5,20 euros por participación

Participaciones Preferentes Serie B:

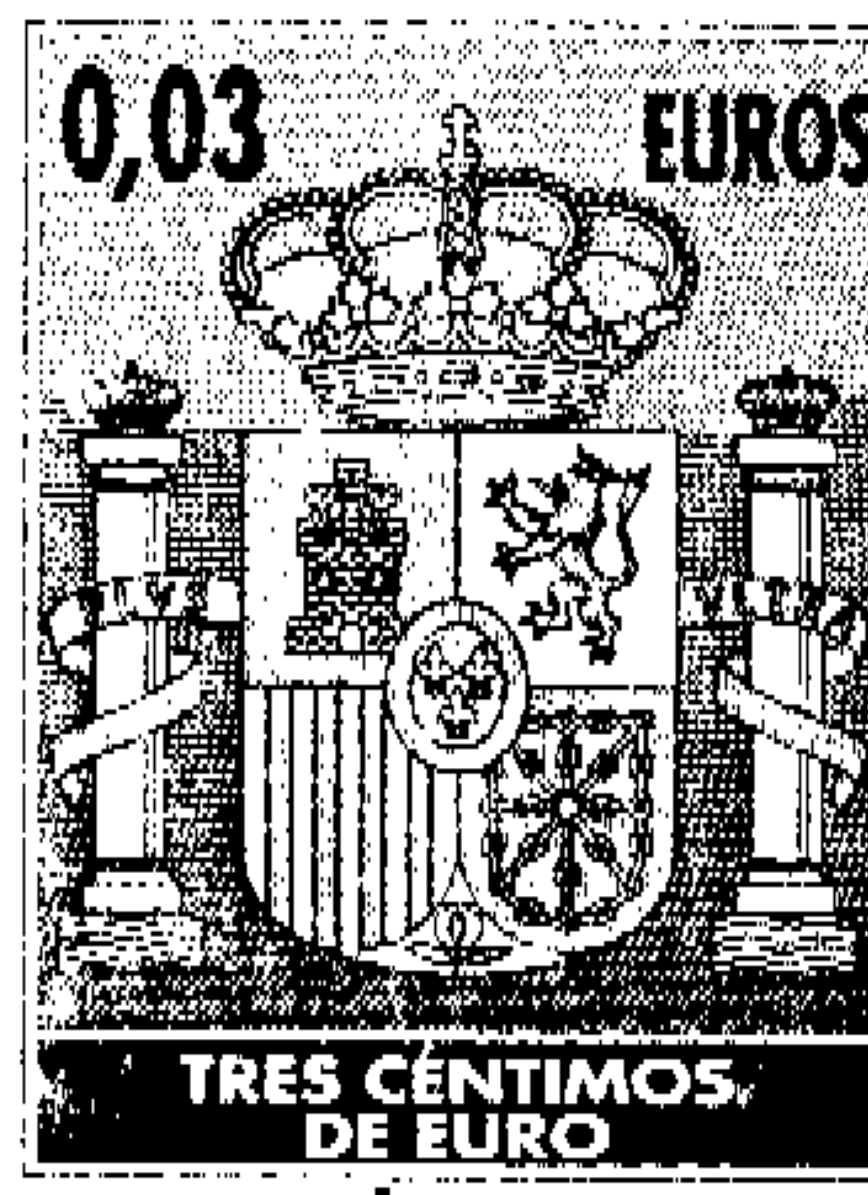
- febrero 2006: 3,86 euros por participación
- mayo 2006: 4,19 euros por participación
- agosto 2006: 4,62 euros por participación
- noviembre 2006: 5,13 euros por participación

En el ejercicio 2006 la Sociedad ha tenido un resultado financiero de 146.344 euros y un resultado positivo de 62.008 euros.

EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La perspectiva futura de la Sociedad es seguir actuando como vehículo financiero del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo, captando recursos mediante la emisión de acciones preferentes.

(Continúa)



017994345

CLASE 8.^a

... DEL ...

2

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión

OTROS ASUNTOS

Posteriormente al cierre del ejercicio 2006 la Sociedad ha acordado los siguientes pagos de dividendos preferentes:

Participaciones Preferentes Serie A:

-febrero 2007: 5,76 euros por participación

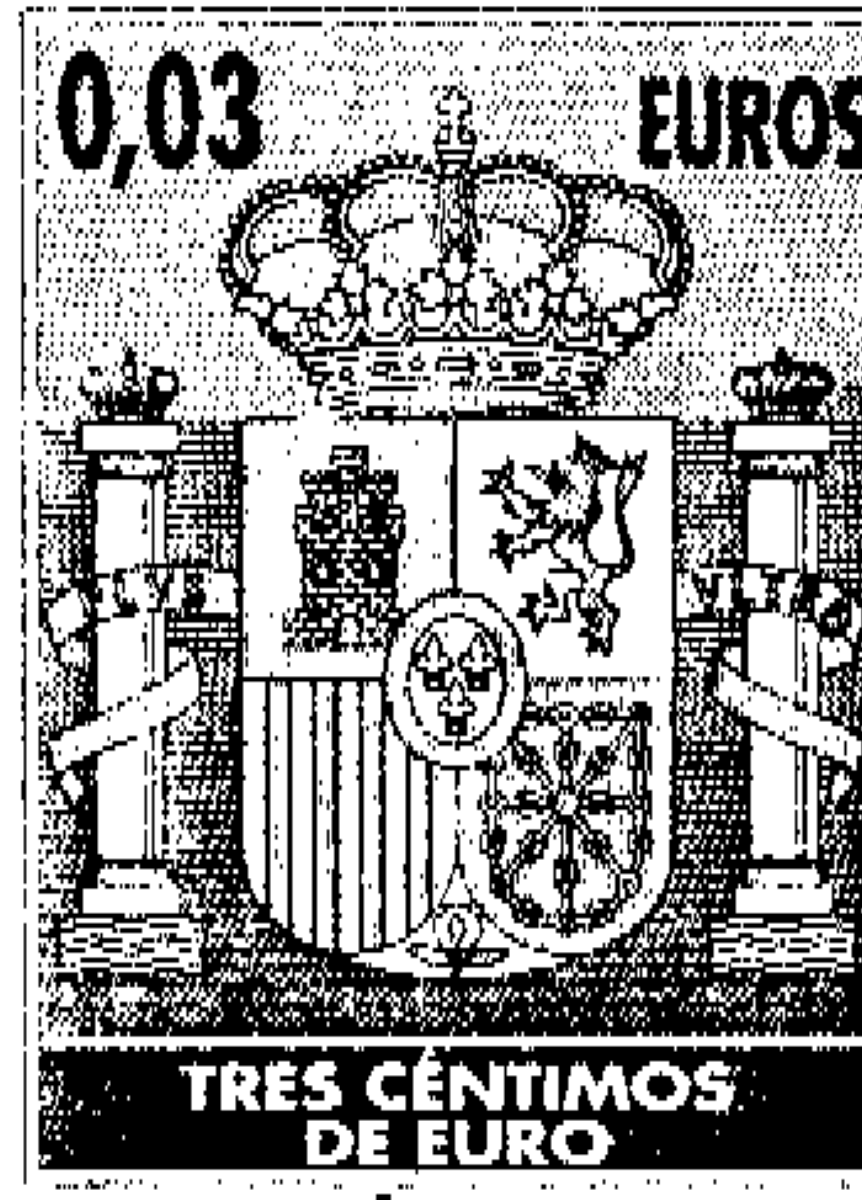
Participaciones Preferentes Serie B:

-febrero 2007: 5,68 euros por participación

CAM Capital, S.A.U. únicamente está sujeta al riesgo de tipo de interés por sus emisiones de participaciones preferentes a tipo variable. Este riesgo está cubierto por depósitos en su matriz, Caja de Ahorros del Mediterráneo, que garantizan la rentabilidad necesaria para cubrir los gastos de emisiones y los gastos de explotación.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha realizado ninguna operación con acciones propias.



017994346

CLASE 8.^a

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

De conformidad con el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los firmantes, Administradores Solidarios de esta Sociedad, suscribimos el contenido íntegro de las Cuentas Anuales del ejercicio 2006, extendido en folios de la clase 8.^a, números OI7994330 a OI7994346, ambos inclusive, a efectos de su entrega a la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. para, una vez que la misma emita su informe, someter todo ello a la Junta General y, posteriormente, efectuar el depósito reglamentario en el Registro Mercantil. En Alicante, a 28 de febrero de 2007.

~~D. Juan Martínez-Abarca Ruíz-Funes~~

D. Juan Luis Sabater Navarro