

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19 - 21
03003 Alicante

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 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales 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.

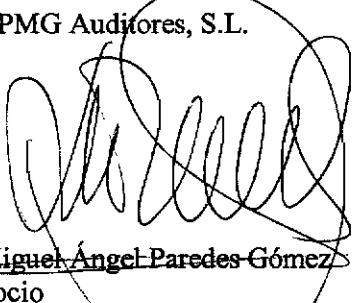
Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que los Administradores de la Sociedad formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 15 de la memoria "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 29 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

2.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CAM Capital, S.A. Unipersonal, 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 2008. 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.

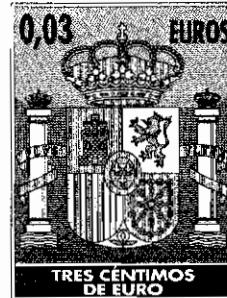
KPMG Auditores, S.L.



Miguel Ángel Paredes Gómez

Socio

24 de febrero de 2009



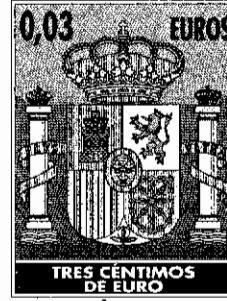
0J5503319

CLASE 8.^a

ESTADO ESPAÑOL

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)Balance de Situación
31 de diciembre de 2008
(Expresados en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	459.140.400
Créditos a empresas		
Total activos no corrientes		459.140.400
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Otros créditos con las Administraciones Públicas	263	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	2.655.016
Créditos a empresas		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	769.213
Tesorería		
Total activos corrientes		3.424.492
Total activo		462.564.892



0J5503320

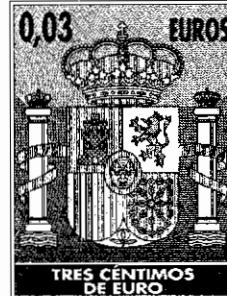
CLASE 8.^aCAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)Balance de Situación
31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	<u>Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
Fondos propios			8
Capital			
Capital escriturado			61.000
Reservas			
Legal			12.200
Otras reservas			463.077
Resultado del ejercicio			83.731
Total patrimonio neto			620.008
Deudas a largo plazo			10
Obligaciones y otros valores negociables			458.983.306
Total pasivos no corrientes			458.983.306
Deudas a corto plazo			10
Obligaciones y otros valores negociables			2.628.324
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo			10
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			27.118
Acreedores varios			12
			306.136
Total pasivos corrientes			2.961.578
Total patrimonio neto y pasivo			462.564.892



CLASE 8.^a



0J5503321

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008
(Expresada en euros)

	Nota	2008
Operaciones continuadas		
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores		(7.311)
Otros gastos de gestión corriente		(4.609)
Resultado de explotación		(11.920)
Ingresos financieros		
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
De empresas del grupo y asociadas	12	22.574.469
De terceros		11.626
Gastos financieros		
Por deudas con terceros		(22.454.559)
Resultado financiero		131.536
Resultado antes de impuestos		119.616
Impuesto sobre beneficios	11	(35.885)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		83.731
Resultado del ejercicio		83.731



0J5503322

CLASE 8.^a

IMPRESO EN SPAIN

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

(Expresado en euros)

	<u>2008</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>83.731</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>83.731</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresado en euros)

	Capital Escruturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	61.000	12.200	114.386	341.606	7.085	536.277
Saldo ajustado al 1 de enero de 2008	61.000	12.200	114.386	341.606	7.085	536.277
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	83.731	83.731
Otras variaciones de patrimonio neto Distribución del resultado de ejercicios anteriores	-	-	348.691	(341.606)	(7.085)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	61.000	12.200	463.077	-	83.731	620.008



0J5503323

CLASE 8.^a

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)
Estado de Flujos de Efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

2008**Flujos de efectivo de las actividades de explotación**

Resultado del ejercicio antes de impuestos	119.616
Ajustes del resultado	(130.047)
Ingresos financieros (-)	(22.584.606)
Gastos financieros (+)	22.454.559
Cambios en el capital corriente	(916.126)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	50.209
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(966.335)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	171.659
Pagos de intereses (-)	(22.596.875)
Cobros de intereses (+)	22.778.379
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)	(9.845)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(754.898)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	(754.898)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.524.111
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	769.213



0J5503324

CLASE 8.^a

0,03

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

CAM Capital, S.A.U. (en adelante la Sociedad) se constituyó el día 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 cambió su denominación social por la actual y procedió 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 consiste 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.

Las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad cotizan en el mercado A.I.A.F. de Madrid.

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.

Los Administradores de Caja de Ahorros del Mediterráneo han formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 (19 de febrero de 2008 del ejercicio 2007), que muestran unos beneficios consolidados de 432.323 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 3.576.129 miles de euros (439.680 y 3.945.549 miles de euros en 2007). Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Alicante.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene personal.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de CAM Capital, S.A.U. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(Continúa)



0J5503325

CLASE 8.^a

2

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que la Sociedad prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta apartado 1 del citado Real Decreto, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la nota 15 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorporan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por el Accionista Único con fecha 31 de marzo de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición y por tanto de elaboración del balance de apertura.

Según lo mencionado en la nota 15 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2008, que han sido formuladas el 23 de febrero de 2009, serán aprobadas por el Accionista Único sin variaciones significativas.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(3) Distribución de Resultados

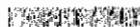
La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 de la Sociedad, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto	
Beneficios del ejercicio	83.730,69
Distribución	
Reservas voluntarias	83.730,69

(Continúa)



0J5503326

CLASE 8.^a

3

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros
Reservas no distribuibles	
Reserva legal	<u>12.200,00</u>

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

(i) Transición

Según lo mencionado en la nota 15 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

(ii) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(iv) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

(Continúa)



CLASE 8.^a



0J5503327

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(v) Bajas de activos financieros

Según lo dispuesto en la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1514/2007 por el que se prueba el Plan General de Contabilidad, la Sociedad ha aplicado la política contable de la baja de activos financieros prospectivamente a partir del 1 de enero de 2008. Las bajas de activos financieros reconocidas previamente, se registraron de acuerdo con los principios contables vigentes anteriormente.

La Sociedad aplica los criterios de baja de activos financieros a una parte de un activo financiero o a una parte de un grupo de activos financieros similares o a un activo financiero o a un grupo de activos financieros similares.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La Sociedad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(vi) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.



0J5503328

CLASE 8.^a

5

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(vii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(viii) Bajas de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición. A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(c) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de consolidación con Caja de Ahorros del Mediterráneo (entidad dominante) y otras sociedades del Grupo e individualmente se ha acogido al régimen especial de Entidad de tenencia de valores extranjeros. 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)



CLASE 8.^a



0J5503329

6

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporal la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(d) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

(Continúa)



0J5503330

CLASE 8.^a

7

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(e) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con combinaciones de negocios, fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios mencionadas en los apartados anteriores, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas principalmente: al riesgo de crédito, de mercado y liquidez, no tiene riesgo de tipo de cambio dado que sus activos y pasivos están denominados en euros. El programa de gestión del riesgo de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

(i) Riesgo de crédito

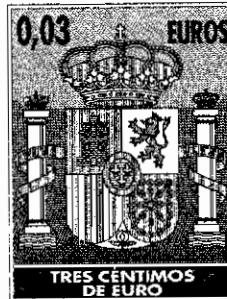
La Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en Caja de Ahorros del Mediterráneo.

(ii) Riesgo de mercado

El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos el Comité de Gestión de Riesgos Financiero controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad o poca correlación con los índices de referencia.

La gestión del riesgo está controlada por el Socio mayoritario de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Así se identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(Continúa)



0J5503331

CLASE 8.^a

ESPAÑA

8

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad sigue la política de negociar el tipo de interés al que se remuneran sus activos a un tipo de interés variable suficiente para cubrir la remuneración a pagar por sus pasivos emitidos, como mecanismo para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas con el Socio mayoritario y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

(6) Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

	Euros	
	No corriente	Corriente
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste
Préstamos y partidas a cobrar		
Créditos		
Tipo variable	459.140.400	2.655.016
Otras cuentas a cobrar	-	263
Total activos financieros	459.140.400	2.655.279

Al valorarse los depósitos a su coste amortizado sujeto a un tipo de interés variable de mercado ligado a las emisiones de preferentes, su valor contable no difiere de su valor razonable significativamente.

(Continúa)



0J5503332

CLASE 8.^a

9

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales(a) Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2008 este epígrafe del balance de situación recoge los depósitos que mantenía la Sociedad en Caja de Ahorros del Mediterráneo, constituidos con los fondos procedentes de las emisiones de participaciones preferentes (véase nota 10), junto con los intereses devengados pendientes de cobro de estos depósitos:

	Euros	
	No corriente	Corriente
Grupo		
Créditos	459.140.400	-
Intereses	-	2.655.016
	<hr/>	<hr/>
	459.140.400	2.655.016
	<hr/>	<hr/>
	(nota 12)	(nota 12)

No han existido movimientos en el ejercicio 2008.

El detalle de estos créditos es como sigue:

Créditos	Moneda	Vencimiento	Tipo de interés medio	Euros
Serie A	Euro	Perpetuo	4,945%	299.700.000
Serie B	Euro	Perpetuo	4,895%	159.440.400
			<hr/>	<hr/>
			459.140.400	(nota 12)

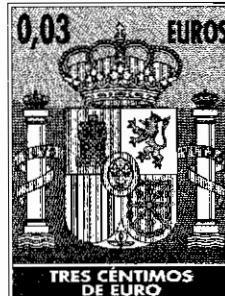
Estos depósitos devengan intereses a un tipo variable ligado al tipo de interés de las emisiones de las participaciones preferentes. El vencimiento de estos depósitos está ligado al vencimiento de las correspondientes participaciones preferentes (véase nota 10).

Los intereses devengados por estos depósitos durante el ejercicio 2008 han ascendido a 22.559.854 euros (nota 12). Al cierre del ejercicio hay intereses devengados pendientes de cobrar por importe de 2.655.016 euros.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(Continúa)



0J5503333

CLASE 8.^a

10

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital

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 2008 el capital social de CAM Capital, S.A.U. 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 2008, Caja de Ahorros del Mediterráneo posee la totalidad de las acciones de la Sociedad.

(b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(c) Otras reservas

La totalidad del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 corresponde a reservas voluntarias de libre disposición.

(Continúa)



0J5503334

CLASE 8.^a

11

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable, es como sigue:

		Euros	
	No corriente	Corriente	
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	
Débitos y partidas a pagar			
Obligaciones y otros valores negociables			
Tipo variable	458.983.306	2.628.324	
Deudas con empresas del grupo	-	27.118	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Otras cuentas a pagar	-	306.136	
Total pasivos financieros	458.983.306	2.961.578	

A 31 de diciembre de 2008 el valor razonable de las participaciones asciende a 462.113.628 euros.

En el caso de pasivos clasificados como corriente el valor contable no difiere del valor razonable.

(10) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales(a) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

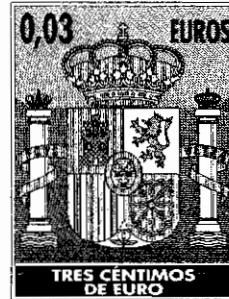
		Euros	
	No corriente	Corriente	
Deudas por efecto impositivo (nota 11)	-	27.118	

(b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

		Euros	
	No corriente	Corriente	
Emisiones	458.983.306	-	
Intereses	-	2.628.324	
	458.983.306	2.628.324	

(Continúa)



0J5503335

CLASE 8.^a

12

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de estas emisiones es como sigue:

Emisión	Valor nominal	Moneda	Fecha		
			Ejercicio de Emisión	Vencimiento	Euros
Serie A	300.000.000	Euro	2001	Perpetuo	300.000.000
Serie B	159.600.000	Euro	2002	Perpetuo	159.600.000
					<u>459.600.000</u>

No han existido movimientos en el ejercicio 2008.

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 acumulativo. 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.

El total de las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por las participaciones preferentes ha ascendido a 22.454.559 euros.

A 1 de enero de 2008 y como consecuencia de la aplicación del Nuevo Plan General Contable, los gastos de formalización de deudas correspondientes a gastos de colocación de las participaciones preferentes incurridos por la Sociedad y que ascendían a 668.085 euros, fueron registrados en el pasivo minorando la deuda correspondiente a las participaciones preferentes.

(11) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% 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.

(Continúa)



0J5503336

CLASE 8.^a

ESTADO ESPAÑOL

13

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2008 y el resultado fiscal que se espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros
Resultado y base contable del ejercicio antes de impuestos y base imponible fiscal	119.616
Cuota 30% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	35.885
Retenciones y pagos fraccionados	(8.767)
A pagar a la entidad dominante (nota 10 (a) y 12 (a))	<u>27.118</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 bien transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2008, 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.

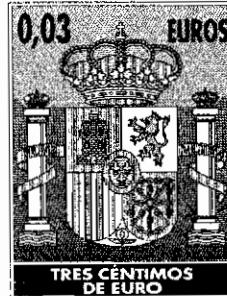
De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estimó 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) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con el Accionista Único es como sigue:

	Euros	
	No corriente	Corriente
Inversiones financieras (nota 7 (a))	459.140.400	2.655.016
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	769.213
Total Activo	<u>459.140.400</u>	<u>3.424.229</u>
Deudas por efecto impositivo (nota 11)	-	(27.118)
Acreedores comerciales	-	(306.136)
Total Pasivo	<u>-</u>	<u>(333.254)</u>

(Continúa)



0J5503337

CLASE 8.^a

14

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de 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 7).

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con el Accionista Único son las siguientes:

	Euros
Ingresos	
Instrumentos financieros	
Ingresos financieros (nota 7)	22.559.854
Otros	14.615
	<u>22.574.469</u>
Gastos	
Instrumentos financieros	
Gastos financieros	(75)
	<u>22.574.394</u>

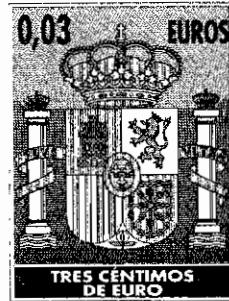
(c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2008 los Administradores no han percibido remuneraciones, ni tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad. El Consejo de administración de la Sociedad está formado por una mujer y un hombre.

(d) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas 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.

(Continúa)



0J5503338

CLASE 8.^a

ESTAMPILLA

15

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, y aquellas otras personas y entidades vinculadas de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, han facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Honorarios de auditoría	<u>4.225</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2008, con independencia del momento de su facturación.

(14) Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

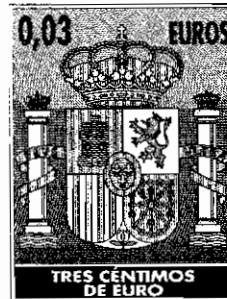
La modificación del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas introducida por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social establece que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, y que, de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligados a informar en la memoria de las cuentas anuales de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE).

Si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe del patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de primera adopción de las NIIF-UE y 31 de diciembre de 2008 y el importe del beneficio del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008 no variaría significativamente del calculado conforme al Plan General de Contabilidad y que se contempla en la nota 8 de esta memoria.

(15) Aspectos derivados de la transición a las Nuevas Normas Contables

Según lo dispuesto en la nota 2, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En esta nota se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por el Accionista Único con fecha 31 de marzo de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio.

(Continúa)



0J5503339

CLASE 8.^a

16

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

La diferencia entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales que afectan a la Sociedad corresponde a la valoración de los pasivos financieros a coste amortizado. Con la anterior normativa contable los gastos incurridos en las emisiones de participaciones preferentes figuraban contabilizadas en el activo del balance bajo el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose a resultados siguiendo un método financiero. Con el nuevo Plan General de Contabilidad, dichos gastos no constituyen activos y han de eliminarse, reduciendo el valor del pasivo. El valor de la deuda, realizada la minoración de los gastos referidos, equivale al coste amortizado. La Sociedad ha calculado al 1 de enero de 2008, fecha del balance de situación de transición, el tipo de interés efectivo a partir del citado coste amortizado.

Según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

(a) Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias

En el Anexo II se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

(b) Conciliación referida al balance de apertura

No se han originado variaciones de la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, en el importe de los fondos propios al 1 de enero de 2008, fecha del balance de transición y 31 de diciembre de 2008 y en el importe del beneficio del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008.



0J5503340

CLASE 8.^a

Anexo I

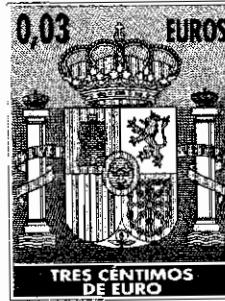


CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad
31 de diciembre de 2008

Administrador	Sociedad	Objeto social	Número de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
M ^r Teresa Blázquez Martínez	CAM International Issues, S.A.U.	Emisión de deuda subordinada	-	-	Administrador Solidario
	CAM Global Finance, S.A.U.	Emisión de deuda ordinaria o senior	-	-	Administrador Solidario
	CAM US Finance, S.A.U.	Emisión de deuda ordinaria o senior	-	-	Administrador Solidario
Juan Luis Sabater Navarro	CAM International Issues, S.A.U.	Emisión de deuda subordinada	-	-	Administrador Solidario
	CAM Global Finance, S.A.U.	Emisión de deuda ordinaria o senior	-	-	Administrador Solidario
	CAM US Finance, S.A.U.	Emisión de deuda ordinaria o senior	-	-	Administrador Solidario

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 (d) de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.



0J5503341

CLASE 8.^a

Anexo II
Página 1 de 2

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007

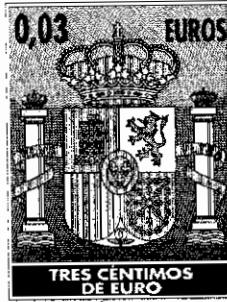
(Expresado en euros)

	<u>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo</u>	<u>2007</u>
Inmovilizado				
Inmovilizaciones financieras	459.140.400		Fondos propios	
Total inmovilizado	459.140.400		Capital suscrito	61.000
Gastos a distribuir en varios ejercicios	668.085		Reservas	126.586
			Resultados de ejercicios anteriores	341.606
			Beneficio del ejercicio	7.085
			Total fondos propios	536.277
Activos circulante				
Deudores, empresas del grupo			Acreedores a largo plazo	
Inversiones financieras temporales	50.472		Participaciones preferentes	459.600.000
Tesorería	2.848.529			
Ajustes por periodificación	1.524.111			
	260			
			Acreedores a corto plazo	
Total activo circulante	4.423.372		Intereses de obligaciones y otros valores	2.822.031
			Deudas con empresas del grupo a corto plazo	1.078
			Acreedores comerciales	306.883
			Otras deudas no comerciales	965.588
			Total acreedores a corto plazo	4.095.580
Total activo	464.231.857			

Este anexo forma parte integrante de la nota 15(a) de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.



CLASE 8.^a



0J5503342

Anexo II
Páginas 2 de 2

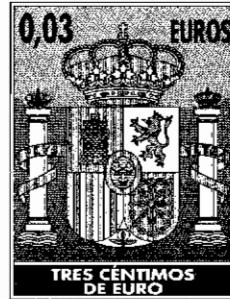
CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Cuenta de Pérdidas y Banancias Para el ejercicio anual terminado en al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en euros)

	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>2007</u>
Gastos de explotación		Ingresos de explotación	-
Otros gastos de explotación	14.234	Importe neto de la cifra de negocios	-
	<u>14.234</u>	Total ingresos de explotación	<u>14.234</u>
Total gastos de explotación		Pérdidas de explotación	
Beneficios de explotación	-		
Gastos financieros		Ingresos financieros	
Intereses de participaciones preferentes	19.996.377	Ingresos de otros valores negociables y de	
Gastos amortizables por emisión de participaciones		créditos del activo immobilizado	
preferentes	51.391	de empresas del grupo	20.066.670
	<u>20.047.768</u>	Diferencias positivas de cambio	
		Otros intereses e ingresos asimilados	5.828
			<u>5.828</u>
		Total ingresos financieros	<u>20.072.498</u>
Total gastos financieros			
Resultados financieros positivos	24.730		
Beneficios de las actividades ordinarias			10.496
Beneficio del ejercicio antes de impuestos			10.496
Impuesto sobre Sociedades			3.411
			<u>7.085</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 15(a) de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual deberá ser leído.



0J5503343

CLASE 8.^a

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

Evolución del negocio y situación de la sociedad

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad ha mantenido la actividad de ejercicios anteriores, siendo el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Caja de Ahorros del Mediterráneo, conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985 de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros.

La Sociedad tiene en circulación dos emisiones de Participaciones Preferentes (Serie A y Serie B):

- La emisión de Participaciones Preferentes Serie A consta de 500.000 participaciones de 600 euros de valor nominal cada una, fueron emitidas el 16 de agosto de 2001 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que haya transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más un importe igual al dividendo devengado hasta la fecha establecida para la amortización y no satisfecho. Las Participaciones Preferentes Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija, y a 31 de diciembre de 2008 el valor de mercado por participación preferente fue de 603,29euros.
- La emisión de Participaciones Preferentes Serie B consta de 266.000 participaciones de 600 euros de valor nominal cada una, fueron emitidas el 16 de agosto de 2002 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que haya transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más un importe igual al dividendo devengado hasta la fecha establecida para la amortización y no satisfecho. Las Participaciones Preferentes Serie B cotizan en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija, y a 31 de diciembre de 2008 el valor de mercado por participación preferente fue de 603,26euros.

Los recursos obtenidos de las emisiones se han depositado en su totalidad y de forma permanente en Caja de Ahorros del Mediterráneo.

El resultado neto del presente ejercicio ha sido de 83.731 euros, lo que representa un incremento del 1.081,80%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Hechos Posteriores

Una vez cerrado el ejercicio 2008, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales semestrales adjuntas, no se ha producido ningún hecho significativo que pueda afectar a estas cuentas intermedias.

Políticas de gestión del riesgo

El principal riesgo de CAM Capital es la exposición al tipo de interés estructural del Balance. El activo de CAM Capital se compone de forma mayoritaria por los depósitos permanentes de los recursos captados mediante la emisión de Participaciones Preferentes que componen su pasivo.

(Continúa)



0J5503344

CLASE 8^a

2008/2009

2

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión

Dado que la remuneración a pagar por CAM Capital, por las participaciones preferentes, es siempre igual o inferior a los depósitos surgidos a raíz de las emisiones de dichas participaciones, y dado que se encuentran sujetos a las mismas fechas de repreciación y de liquidación, no existe riesgo de tipo de interés derivado de la estructura expuesta por lo que la sociedad no estima necesario realizar operaciones de cobertura específicas para este riesgo.

Evolución previsible

No se prevén cambios significativos para el próximo ejercicio.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad durante el primer semestre de este ejercicio no ha realizado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Acciones Propias

Teniendo en cuenta lo establecido en la Sección IV, Capítulo IV del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene acciones propias, ni ha realizado operaciones con las mismas.

Informe de Gobierno Corporativo

CAM Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal), resulta ser una sociedad controlada al 100% por la Caja de Ahorros del Mediterráneo, habiendo actuado la misma como vehículo instrumental para la emisión de valores que cotizan en mercados secundarios oficiales españoles. De conformidad con lo prevenido en la norma quinta de la circular 2/2005, de 21 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Sociedad remitirá el Informe Anual de Gobierno Corporativo de su entidad dominante, Caja de Ahorros del Mediterráneo.



OJ0562988

CLASE 8^a

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)

Formulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Reunidos los Administradores de la Sociedad CAM Capital, S.A. Unipersonal con fecha de 23 de febrero de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, extendidos en folios de la clase 8^a, números OJ5503319 a OJ5503344 ambas inclusive, y OJ0562988 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.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Al amparo del artículo 8. b) del RD 1362/2007 por el que se desarrolla la Ley del Mercado de Valores, los abajo firmantes, Administradores Solidarios de esta Sociedad, declaramos que, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CAM Capital, S.A. Unipersonal y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la misma, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta la Sociedad.

En Alicante, a 23 de febrero de 2009.

Firmantes:

Dña. M^a Teresa Blázquez Martínez

D. Juan Luis Sabater Navarro