

CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Oficentro
Avda. Mazonnave, 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 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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.

COLEGIO OFICIAL
DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro colaborador
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 / 31/11/2013
COPIA GRATUITA

Miguel Ángel Paredes Gómez
Socio

23 de febrero de 2011

.....
Se ha examinado el libro y la
aplicación correspondiente en la
cda 44-2002 de 12 de noviembre
.....

KPMG Auditores S.L., sociedad española de reconocida
limitada, es una entidad afiliada a KPMG Europe LLP y forma
miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a
KPMG International Cooperative ("KPMG International")
sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el
nº 50702 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores
Jurados de Cuentas con el nº 10.
Reg. Mercantil, T. 11.951, F. 90, Sec. E. H. M. 100.002 (Inscrip. B.
N.º F. 8-75510153)



CLASE B.^a
2010



OK1639792

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

Balances de Situación
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Créditos a empresas	7	1.309.140,400	1.309.140,400
Total activos no corrientes		1.309.140,400	1.309.140,400
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores varios	6	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	-	711
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Créditos a empresas	7	1.295.653	1.099.124
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería	12	3.308.596	3.419.115
Total activos corrientes		4.604.255	4.518.950
Total activo		1.313.744.655	1.313.659.350

**CLASE 8.ª**

Cuentas anuales



OK1639793

CAM CAPITAL, S.A.U.
(Sociedad Unipersonal)Balances de Situación
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

<u>Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fondos propios	8	222.283	735.606
Capital			
Capital suscrito		61.000	61.000
Reservas			
Legal		12.200	12.200
Otras reservas		6.806	546.808
Resultado del ejercicio		142.277	115.598
Total patrimonio neto		222.283	735.606
Deudas a largo plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	10	1.308.926.767	1.308.859.110
Total pasivos no corrientes		1.308.926.767	1.308.859.110
Deudas a corto plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	10	1.266.294	1.069.066
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10	59.296	24.091
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores varios	9	312.219	311.928
Otras deudas con las administraciones públicas	9	2.957.796	2.659.549
Total pasivos corrientes		4.595.605	4.064.634
Total patrimonio neto y pasivo		1.313.744.655	1.313.659.350

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010.



CLASE B.º
BOLSA DE VALORES



OK1639794

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresadas en euros)

	Nota	2010	2009
Operaciones continuadas			
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores		(13.801)	(18.425)
Tributos		(1.265)	(818)
Otros gastos de gestión corriente		-	(53)
Resultado de explotación		(15.066)	(19.296)
Ingresos financieros			
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
De empresas del grupo y asociadas	12	67.450.146	25.790.427
Gastos financieros			
Por deudas con terceros		(67.231.827)	(25.605.969)
Resultado financiero		218.319	184.458
Resultado antes de impuestos		203.253	165.162
Impuesto sobre beneficios	11	(60.976)	(49.564)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		142.277	115.598
Resultado del ejercicio		142.277	115.598

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010



CLASE 8.ª
Grafía 2007



OK1639795

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

	2010	2009
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	142.277	115.598
Total de ingresos y gastos reconocidos	142.277	115.598

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de
diciembre de 2010



CLASE B.ª
2010



OK1639796

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009**

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en
 31 de diciembre de 2010**

(Expresado en euros)

	Capital Escribirado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	61.000	12.200	546.808	-	115.598	735.606
Saldo ajustado al 1 de enero de 2010	61.000	12.200	546.808	-	115.598	735.606
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	142.277	142.277
Operaciones con socios o propietarios Distribución de dividendos	-	-	(655.600)	-	-	(655.600)
Otras variaciones de patrimonio neto Distribución del resultado de ejercicios anteriores	-	-	115.598	-	(115.598)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	61.000	12.200	6.806	-	142.277	222.283

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en
 31 de diciembre de 2009**

(Expresado en euros)

	Capital Escribirado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	61.000	12.200	463.077	-	83.731	620.008
Saldo ajustado al 1 de enero de 2009	61.000	12.200	463.077	-	83.731	620.008
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	115.598	115.598
Otras variaciones de patrimonio neto Distribución del resultado de ejercicios anteriores	-	-	83.731	-	(83.731)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	61.000	12.200	546.808	-	115.598	735.606

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de
 diciembre de 2010



CLASE B.1
ECONOMÍA



OK1639797

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

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros)

	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	203.253	165.162
Ajustes del resultado	(218.319)	(184.458)
Ingresos financieros (-)	(67.450.146)	(25.790.427)
Gastos financieros (+)	67.231.827	25.605.469
Cambios en el capital corriente	299.243	2.664.391
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	705	(448)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	298.538	2.665.341
Provisiones	-	(502)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	284.904	4.807
Pagos de intereses (-)	(66.942.942)	(27.103.042)
Cobros de intereses (+)	67.253.617	27.346.821
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)	(25.771)	(52.591)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	569.081	2.836.283
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	-	(850.000.000)
Empresas del grupo y asociadas	-	(850.000.000)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	(850.000.000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(24.000)	849.813.619
Emisión	-	850.000.000
Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	850.000.000
Devolución y amortización de		
Otras deudas (-)	(24.000)	(186.381)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(655.600)	-
Dividendos (-)	(655.600)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(679.600)	849.813.619
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	(110.519)	2.649.902
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.419.115	769.213
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	3.308.596	3.419.115

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OK1639798

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2010

(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 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

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 es económicamente dependiente de su accionista único, Caja de Ahorros del Mediterráneo y su existencia se basa únicamente en la capacidad del accionista de cumplir con sus obligaciones con la Compañía por los intereses y la garantía de los depósitos y el valor de canje de las emisiones realizadas.

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.

La Sociedad forma parte del Subgrupo Caja de Ahorros del Mediterráneo que a su vez se integra en el Grupo Banco Base con domicilio social en Madrid. Con fecha 27 de julio de 2010, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caja de Ahorros de Asturias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura y Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (en adelante las Cajas) han suscrito un Contrato de Integración para la constitución de un grupo económico de base contractual que se configura como un sistema institucional de protección (SIP), de conformidad con lo previsto en la letra (d) del apartado 3 del artículo 8 de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficientes de Inversión. El 28 de diciembre de 2010 se constituyó la entidad central del SIP, denominada Banco Base (de la CAM, Cajastur, Caja Extremadura y Caja Cantabria), S.A. (en adelante el Banco) mediante escritura pública. Con la constitución del Banco y su adhesión en esta misma fecha al Contrato de Integración y al Acuerdo de Desarrollo del mismo, quedó constituido el grupo consolidable de entidades de crédito formado por el Banco (como entidad cabecera) y las Cajas, con efectos 31 de diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tiene personal.

(Continúa)



OK1639799

CLASE 8.ª

2

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2010, que han sido formuladas el 23 de febrero de 2011, serán aprobadas por el Accionista Único sin variaciones significativas.

(b) Comparación de información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2009 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2010.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

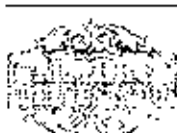
(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 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	142.277,15
Distribución	
Reservas voluntarias	142.277,15

De acuerdo con el acta de decisión del Accionista de la Sociedad de fecha 31 de marzo de 2010, se ha distribuido un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 655.600 euros, a razón de 655,60 euros por acción.

(Continúa)



CLASE 8.^a
724.2.3716



OK1639800

3

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

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, aprobada por el Accionista Único el 23 de febrero de 2010 ha sido la siguiente:

	Euros
Base de reparto	
Beneficios del ejercicio	115.597,54
Distribución	
Reservas voluntarias	115.597,54

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

	Euros	
	2010	2009
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	12.200,00	12.200,00

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

(i) 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.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK1639801

4

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(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.

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.

(Continúa)



CLASE B.2
02/03/03



OK1639802

5

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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

(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 vence 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 esta 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.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK1639803

6

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

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de consolidación con Caja de Ahorros del Mediterráneo (entidad dominante del grupo fiscal) 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.

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 temporaria 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) 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.

(Continúa)



OK1639804

3

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

Memoria de Cuentas Anuales

(ii) 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 del grupo al que pertenece 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 Único 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 del grupo al que pertenece. 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.

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.

(Continued)



CLASE 8ª
(activos financieros)



OK1639805

8

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

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Activos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los 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			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste
	Valor contable	Valor contable	Valor contable	Valor contable
Préstamos y partidas a cobrar				
Créditos	1.309.140.400	-	1.309.140.400	-
Intereses	-	1.295.653	-	1.099.124
Otras cuentas a cobrar	-	6	-	71
Total activos financieros	1.309.140.400	1.295.659	1.309.140.400	1.099.835

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.

(7) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Grupo				
Créditos	1.309.140.400	-	1.309.140.400	-
Intereses	-	1.295.653	-	1.099.124
	1.309.140.400	1.295.653	1.309.140.400	1.099.124
	(nota 12)	(nota 12)	(nota 12)	(nota 12)

(Continúa)



OK1639806

CLASE 8.^a
25.12.2010

9

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

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y vencimientos de estos créditos es como sigue:

Créditos	Moneda	Vencimiento	Tipo de interés medio	2010	Tipo de interés medio	2009
				Euros		Euros
Serie A	Euro	Perpetuo	1,082%	299.700.000	1,948%	299.700.000
Serie B	Euro	Perpetuo	1,032%	159.440.400	1,898%	159.440.400
Serie C	Euro	Perpetuo	7,36%	850.000.000	7,36%	850.000.000
				<u>1.309.140.400</u>		<u>1.309.140.400</u>
				(nota 12)		(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 2010 han ascendido a 67.450.075 euros (25.789.182 euros en 2009). Al cierre del ejercicio hay intereses devengados pendientes de cobrar por importe de 1.295.653 euros (1.098.622 euros en 2009).

(8) Fondos Propios

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

(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 2010 y 2009 el capital social de CAM Capital, S.A.U. está representado por 1.000 acciones nominativas (1.000 acciones nominativas en 2009), 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 2010 y 2009, 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 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK1639807

10

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 2010 y 2009, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital

(c) Otras reservas

La totalidad del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a reservas voluntarias de libre disposición

(d) Distribución de dividendos

En virtud de la decisión adoptada por el Socio Único según acta de fecha 31 de marzo de 2010, fue distribuido al Accionista Único un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 655.600 euros (nota 3)

(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			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste
	Valor contable	Valor contable	Valor contable	Valor contable
Debitos y partidas a pagar				
Obligaciones y otros valores negociables				
Tipo variable	1.308.926.767	1.266.294	1.308.859.110	1.069.066
Deudas con empresas del grupo	-	59.296	-	24.091
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Otras cuentas a pagar	-	3.270.015	-	2.971.477
Total pasivos financieros	1.308.926.767	4.595.605	1.308.859.110	4.064.634

(Continúa)



OK1639808

CLASE B.4

11

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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	
	2010	2009
	Corriente	Corriente
Deudas por efecto impositivo (nota 11)	59.296	24.091

(b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Emissiones	1.308.926.767	-	1.308.859.110	-
Intereses	-	1.266.294	-	1.069.066
	<u>1.308.926.767</u>	<u>1.266.294</u>	<u>1.308.859.110</u>	<u>1.069.066</u>

El detalle y vencimientos de las emisiones de participaciones preferentes es como sigue:

Emisión	Valor nominal	Moneda	Fecha		Euros	
			Ejercicio de Emisión	Vencimiento	Saldo Vivo	
					2010	2009
Serie A	300.000.000	Euro	2001	Perpetuo	299.743.044	299.717.348
Serie B	159.600.000	Euro	2002	Perpetuo	159.343.044	159.317.348
Serie C	850.000.000	Euro	2009	Perpetuo	849.840.679	849.824.414
					<u>1.308.926.767</u>	<u>1.308.859.110</u>

El 24 de septiembre de 2009 la Sociedad procedió a la emisión de 850.000 participaciones preferentes Serie C de 1.000 euros de valor nominal completamente suscritas y desembolsadas.

El 16 de agosto de 2001 la Sociedad procedió a la emisión de 500.000 participaciones preferentes Serie A de 600 euros de valor nominal completamente suscritas y desembolsadas.

El 16 de agosto de 2002, la Sociedad procedió a la emisión de 266.000 participaciones preferentes Serie B de 600 euros de valor nominal completamente suscritas y desembolsadas.

(Continúa)



CLASE 8.^a
Escribir



OK1639809

12

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

Todas las emisiones están admitidas a cotización en el mercado A.L.A.F. de Renta Fija de Madrid.

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. La emisión serie C devenga un interés fijo del 7,35% hasta el 29 de septiembre de 2011, fecha en la que pasará a devengar un interés variable equivalente a Euribor 3 meses más un margen del 5,9% pagadero los días 29 de marzo, 29 de junio, 29 de septiembre y 29 de diciembre de cada año, siendo el tipo de interés mínimo del 6,8% anual.

El total de las remuneraciones durante el ejercicio por las participaciones preferentes ha ascendido a 67.231.827 euros (25.605.969 euros en 2009).

El tipo de interés efectivo de las deudas no difiere significativamente de su tipo de interés nominal.

(c) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Grupo				
Acreedores	-	306.136	-	306.136
	-	306.136	-	306.136
No vinculadas				
Acreedores	-	6.083	-	5.792
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	2.957.796	-	2.659.549
Total	-	2.963.879	-	2.971.477

Las otras deudas con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se corresponden con las retenciones del cuarto trimestre de los intereses de la Serie C, pagados el 29 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

(Continúa)



OK1639810

CLASE 8.^a
Código: 1.639

13

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

Memoria de Cuentas Anuales

En relación al deber de información recogido en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio sobre aplazamiento de pago efectuado a proveedores, la Sociedad no mantiene saldos pendientes con los proveedores que al cierre de ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

(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.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2010 y 2009 y el resultado fiscal que se espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2010	2009
Resultado del ejercicio antes de impuestos	203.253	165.162
Diferencias permanentes	-	52
Base imponible fiscal	203.253	165.214
Cuota 30% y gasto por impuesto sobre Sociedades	60.976	49.564
Retenciones y pagos fraccionados	(1.680)	(25.473)
A pagar a la entidad dominante del grupo fiscal (nota 10 (a) y 12 (a))	59.296	24.091

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 2010, 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 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.

(Continúa)



CLASE 8.ª
Código 8.ª (F13)



OK1639811.

14

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Inversiones financieras (nota 7 (a))	1.309.140,400	1.295,653	1.309.140,400	1.099.124
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	3.308,596	-	3.419.133
Total Activo	1.309.140,400	4.604,249	1.309.140,400	4.518.239
Deudas por efecto impositivo (nota 11)	-	59.296	-	(24.091)
Acreedores comerciales	-	306.136	-	(306.136)
Total Pasivo	-	365.432	-	(330.227)

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	
	2010	2009
Ingresos		
Instrumentos financieros		
Ingresos financieros (nota 7)	67.450,075	25.789,182
Otros	71	1.245
	67.450,146	25.790,427
Gastos		
Instrumentos financieros		
Gastos financieros	-	-
	67.450,146	25.790,427

(Continúa)



OK1639812

15

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 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 y personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas a los mismos 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.

(13) Honorarios de Auditoria

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 los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2010	2009
Honorarios de auditoria	5.100	5.000
Por otros servicios	-	28.000
	5.100	33.000

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

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

El artículo 525 de la Ley de Sociedades de Capital 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 originarán 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)

(Continued)



CLASE 8.ª
7428-7430



16

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

Memoria de Cuentas Anuales

OK1639813

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 2010 y el importe del beneficio del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010 no variarían significativamente del calculado conforme al Plan General de Contabilidad y que se contempla en la nota 8 de esta memoria.



CLASE 8.ª

Anexo I
Página 1 de 2

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

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas a los mismos
31 de diciembre de 2010

Administrador/Personas vinculadas	Sociedad	Objeto social	Número de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
Mª Teresa Blázquez Martínez	CAM Internacional 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 Sabañer Navarro	CAM Internacional 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



OK1639814

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

CLASE 8.ª

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

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad y personas vinculadas a los mismos
31 de diciembre de 2009

Administrador / Personas vinculadas	Sociedad	Objeto social	Número de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
Mª Teresa Blázquez Martínez	CAM Internacional 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 Internacional 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



OK1639815

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



CLASE 8.ª
OTROS VALORES



OK1639816

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

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2010

Evolución del negocio y situación de la sociedad

Durante el ejercicio 2010, 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 tres emisiones de Participaciones Preferentes (Serie A, Serie B y Serie C):

- 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.
- 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.
- La emisión de Participaciones Preferentes Serie C consta de 850.000 participaciones de 1.000 euros de valor nominal cada una, fueron emitidas el 24 de septiembre de 2009 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 C cotizan en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija.

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 142.277 euros, lo que representa un incremento del 23,08%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Hechos Posteriores

Una vez cerrado el ejercicio 2010, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas, no se ha producido ningún hecho significativo que pueda afectar a estas cuentas anuales.

(Continúa)



CLASE 8ª

03 00 00 00 00 00



OK1639817

2

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

Informe de Gestión

Evolución previsible

No se prevén cambios significativos para el próximo ejercicio 2011.

Políticas de gestión del riesgo

Los Administradores de la Sociedad no consideran que existan riesgos o incertidumbres adicionales a los reflejados en las cuentas anuales, y los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad están suficientemente cubiertos.

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros para realizar operaciones de cobertura.

Riesgo de Tipos de Interés y de Flujos de Caja: El principal riesgo de CAM Capital, S.A.U. es la exposición al tipo de interés estructural del Balance. El activo de CAM Capital S.A.U. se compone de forma mayoritaria por los depósitos permanentes mantenidos en Caja de Ahorros del Mediterráneo, de los recursos captados mediante la emisión de Participaciones Preferentes que componen su pasivo.

Dado que la remuneración a pagar por CAM Capital, S.A.U. 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 reprecación y de liquidación, los Administradores de la Sociedad entienden que no existe riesgo de tipo de interés o de flujos de caja derivado de la estructura expuesta.

Riesgo de Precio y Riesgo de Crédito: La Sociedad entiende dicho riesgo como aquél en el que los activos de la sociedad se devalúen a consecuencia de variaciones en el precio de mercado. Como se ha comentado con anterioridad, el activo de la Sociedad está compuesto principalmente por depósitos en Caja de Ahorros del Mediterráneo. Debido a la especializada naturaleza de las actividades de la Sociedad, están sujetos a riesgo de precio, exclusivamente, los pasivos por las emisiones que realiza en el ejercicio de su actividad. Los precios de amortización de las emisiones realizadas se amortizarán al valor nominal, por lo que ni la Sociedad ni su Garante están expuestos a este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez: La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, y de acuerdo con la política de riesgo de liquidez llevada a cabo por la matriz, Caja de Ahorros del Mediterráneo.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha realizado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Acciones Propias

Teniendo en cuenta lo establecido en el Título IV, Capítulo VI del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tiene acciones propias, ni ha realizado operaciones con las mismas.

(Continúa)



CLASE 8.^a
Nº 1.000.000



OK1639818

3

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

Informe de Gestión

Informe de Gobierno Corporativo

CAM Capital, S.A. Sociedad Unipersonal entidad domiciliada en España cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad a Caja de Ahorros del Mediterráneo, en cumplimiento de lo establecido en la Norma 6ª de la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo que es elaborado y presentado ante la CNMV por Caja de Ahorros del Mediterráneo en su calidad de Sociedad cabecera del Grupo.

Estructura de capital

A 31 de diciembre de 2010, el capital social, que asciende a 61.000 euros, está representado por 1.000 acciones nominativas, de 61 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por el accionista único, Caja de Ahorros del Mediterráneo. Las acciones de la sociedad no cotizan en bolsa.

Restricciones a la transmisibilidad de los valores.

A 31 de diciembre de 2010, no existen restricciones a la transmisibilidad de los valores.

Participaciones significativas directas e indirectas

A 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no posee participaciones significativas directas o indirectas.

Restricciones al derecho de voto

Caja de Ahorros del Mediterráneo, como accionista, es titular del 100% de los derechos de voto del emisor.

Pactos parasociales

A 31 de diciembre de 2010 los administradores de la Sociedad no tienen constancia de la existencia de pactos parasociales.



OK1639819

CLASE 8.ª

1639819

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 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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 2010 y el 31 de diciembre de 2010. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, extendidos en folios de la clase 8.ª, números OK1639792 a OK1639819 ambas 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.

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 2011.

Firmantes:

Dña. Mª Teresa Blázquez Martínez

D. Juan Luis Sábater Navarro



JUAN LUIS SABATER NAVARRO, ADMINISTRADOR SOLIDARIO DE "CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL"

CERTIFICO:

Que en el Libro de Actas de esta Sociedad figura la relativa a la sesión de la Junta General Ordinaria y Universal de Accionista celebrada el día 23 de febrero de 2011, de la cual en cuanto a los acuerdos adoptados, y en extracto, hago constar los particulares siguientes:

ACTA COMPRENSIVA DE LAS DECISIONES ADOPTADAS POR EL SOCIO ÚNICO DE LA SOCIEDAD CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL

En Alicante, siendo las once horas del día 23 de febrero de 2011, en los locales que la Caja de Ahorros del Mediterráneo tiene en la Avda. de Oscar Esplá, 37, el Socio Único de la sociedad adopta las decisiones que se recogen en esta acta.

SOCIO ÚNICO: CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO, con domicilio social en Alicante, en la calle San Fernando, nº 40, C.I.F. G-03046562, titular de la totalidad del capital social de la Sociedad, debidamente representado por Dª Ana Verdú Segura, Jefa de Empresas Grupo CAM, quien firma a continuación:

(En el Acta sigue a continuación la firma del representante legal)

El Socio Único procede a tratar los siguientes asuntos:

- I. Examen y aprobación, en su caso de las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria), del Informe de Gestión, así como de la Propuesta de Aplicación del Resultado correspondiente al ejercicio 2010.
- II. Aprobación de la gestión del Órgano de Administración del ejercicio 2010.

- IV. Delegación para elevar a público los anteriores acuerdos, librar cuantas certificaciones totales o parciales sean necesarias de la presente acta, así como para proceder al depósito de las Cuentas Anuales aprobadas en esta Junta en el Registro Mercantil.
- V. Aprobación del Acta de la sesión.

Y, en ejercicio de las competencias propias de la Junta General que le confiere el artículo 15 de la Ley de Sociedades de Capital, el Socio Único adopta las siguientes

DECISIONES

I. Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria), del Informe de Gestión, así como de la Propuesta de Aplicación del Resultado correspondiente al ejercicio 2010.

Conocidas por el Socio Único las Cuentas Anuales de "CAM CAPITAL, S.A. UNIPERSONAL", correspondientes al ejercicio 2010, con sus cinco subepígrafes de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria, así como el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado de dicho ejercicio 2010, todo lo cual, manifiesta el Socio Único, fue objeto de formulación por los Administradores Solidarios el pasado 23 de febrero de 2011, constando además con suficiente detalle en 28 folios de la clase 8ª, números OK1639792 a OK1639819 ambos inclusive, todos en el orden citado, debidamente firmados por los Administradores Solidarios en cumplimiento de lo dispuesto en el nº 2 del art. 253 de la Ley de Sociedades de Capital, y auditadas por la sociedad KPMG Auditores, S.L., el Socio Único aprueba definitivamente las Cuentas Anuales del Ejercicio 2010, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado, en los términos comprendidos en los referidos documentos cuyo contenido no se transcribe en evitación de inútiles repeticiones.

II. Aprobación de la gestión del Órgano de Administración del ejercicio 2010.

El Socio Único decide aprobar la gestión realizada por los Administradores Solidarios durante el ejercicio 2010.

IV. Delegación para elevar a público los anteriores acuerdos, librar cuantas certificaciones totales o parciales sean necesarias de la presente acta, así como para proceder al depósito de las Cuentas Anuales aprobadas en esta Junta en el Registro Mercantil.

Se faculta de forma individual e indistinta a Dña. M^a Teresa Blázquez Martínez y a D. Juan Luis Sabater Navarro, Administradores Solidarios de la Sociedad, para que puedan comparecer ante Notario y elevar a público los acuerdos adoptados, a cuyo fin podrán otorgar cuantos documentos públicos o privados estimen oportunos o convenientes, incluso escrituras de subsanación o rectificación, especialmente las que sean precisas a causa de las notas verbales o escritas que pueden emitir los señores Registradores Mercantiles, y librar cuantas certificaciones totales o parciales sean necesarias de la presente acta, así como para proceder al depósito de las Cuentas Anuales aprobadas en esta Junta en el Registro Mercantil.

V. Aprobación del acta de la sesión.

Y no habiendo más asuntos que decidir, el Socio Único redacta y aprueba la presente Acta comprensiva de las decisiones adoptadas, que es firmada a continuación por D^a. Ana Verdú Segura en representación del mismo, en Alicante a 23 de febrero de 2011.

ASIMISMO CERTIFICO:

- Que estando la Sociedad obligada a la verificación por auditor de sus cuentas anuales, las correspondientes al ejercicio 2010, que ahora se depositan, se corresponden con las auditadas.
- Que el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria y el Informe de Gestión del ejercicio 2010, que se acompañan a efectos del preceptivo depósito en el Registro Mercantil y que constan en 28 folios de la clase 8^a, números OK1639792 a OK1639819 ambos inclusive, todos en el orden citado, coinciden exactamente con las aprobadas por la Junta General, y han sido firmadas por todos los miembros del Órgano de Administración vigentes. Así mismo se acompaña el Informe de Auditoría debidamente firmado.
- De acuerdo con el art. 256 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y al objeto de facilitar la comprensión del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada o resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria. Además, de acuerdo con la Orden de JUS/206/2009, de 28 de enero, de normalización del depósito de cuentas, la Sociedad no presenta dichos estados normalizados.
- Que la sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante dicho ejercicio.
- Que es auténtica y legítima la firma de los Administradores Solidarios en las Cuentas Anuales.

Y para que así conste, al amparo de lo establecido en el artículo 109.1b) del Reglamento del Registro Mercantil y a los efectos legales oportunos, expido la presente Certificación en Alicante a 23 de febrero de 2011.

EL ADMINISTRADOR SOLIDARIO
D. Juan Luis Sabater Navarro

YO. RAMON ALARCON CANOVAS. Notario del Ilustre colegio de Valencia, con residencia en esta Capital.-----

DOY FE Y TESTIMONIO: De que es legitima la firma que ante cede de D. Juan Luis Sabater Navarro, por ser identica a la que figura en mi protocolo.-----

Y para que conste, extendiendo la presente diligencia, que signo, firmo, rubrico. sello y dejo anotada en mi libro indicador seccion segunda al número trescientos noventa y uno

En Alicante, a dieciocho de Marzo de dos mil once.-

0,15
€
SELO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES

