



CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19 - 21, 3.º A
03003 Alicante

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros del Mediterráneo

Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros del Mediterráneo (la Caja), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 14 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros del Mediterráneo al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de las operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja, 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 2003. 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 Caja.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Álvaro Esteban

20 de febrero de 2004



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8. H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
	2003	2002	2003	2002
Caja y depósitos en bancos centrales				
Caja	219.201	165.075	17.740	19.782
Banco de España	324.767	284.036	1.557.859	2.266.107
Deudas del Estado (nota 5)	543.968	449.111	1.575.599	2.285.889
Entidades de crédito (nota 6)	1.293.109	1.323.532	7.804.865	6.733.467
A la vista	43.378	31.779	10.197.900	9.076.456
Otros créditos	687.243	975.681	18.002.765	15.809.923
Créditos sobre clientes (nota 7)	730.621	1.007.460	972.518	846.070
Obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)	19.676.323	17.725.816	18.975.283	16.655.993
De emisión pública	3.491	3.725	440.856	396.270
Otros emisores	502.695	370.588	634.979	354.118
Acciones y otros títulos de renta variable (nota 9)	506.186	374.313	161.747	131.194
Participaciones (nota 10)	259.112	168.976	84.602	91.777
En entidades de crédito	7.808	7.808	15.992	16.199
Otras participaciones	497.916	245.326	60.913	37.520
Participaciones en empresas del grupo (nota 11)	505.724	253.134	161.507	145.496
Activos materiales (nota 12)	118.246	166.266	6.181	6.181
Terrenos y edificios de uso propio	175.859	158.227	168.523	157.821
Otros inmuebles	33.507	32.597	1.141.778	1.073.325
Mobiliario, instalaciones y otros	180.050	165.076	3.011	3.011
Otros activos (nota 13)	389.416	355.900	1.094.798	973.365
Cuentas de periodificación	223.154	206.950		
Cuentas de periodificación	118.403	151.205		
Beneficios del ejercicio				
Fondo para riesgos generales (nota 20)			6.181	6.181
Fondo de pensionistas (nota 18)				
Provisión para impuestos				
Otras provisiones (nota 19)				
Reservas (nota 23)				
Capital suscrito (nota 22)				
Pasivos subordinados (nota 21)				
Débitos representados por valores negociables (nota 16)				
Otros pasivos (nota 17)				
Cuentas de periodificación				
Entidades de crédito (nota 14)				
A la vista				
A plazo o con preaviso				
Débitos a clientes (nota 15)				
Depósitos de ahorro				
A la vista				
A plazo				
Otros débitos				
A plazo				
Total activo	24.364.262	22.182.663	24.364.262	22.182.663
Cuentas de orden (nota 30)				
Pasivos contingentes	1.226.248	1.325.966		
Compromisos	3.928.744	3.317.272		
Total cuentas de orden	5.154.992	4.643.238		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en miles de euros)

	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	1.036.725	1.072.335
de los que:		
De la cartera de renta fija	63.099	106.578
Intereses y cargas asimiladas	(400.433)	(441.877)
Rendimiento de la cartera de renta variable	16.049	13.097
De acciones y otros títulos de renta variable	3.792	3.898
De participaciones	8.297	5.860
De participaciones en el Grupo	3.960	3.339
Margen de intermediación	652.341	643.555
Comisiones percibidas	150.911	138.867
Comisiones pagadas	(38.636)	(35.053)
Resultados de operaciones financieras	29.220	(18.211)
Margen ordinario	793.836	729.158
Otros productos de explotación	556	968
Gastos generales de administración	(397.240)	(364.765)
De personal (nota 24)	(271.911)	(253.671)
de los que:		
Sueldos y salarios	(193.352)	(178.884)
Cargas sociales	(65.762)	(64.169)
de las que: pensiones	(17.781)	(19.524)
Otros gastos administrativos	(125.329)	(111.094)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales (nota 12)	(35.893)	(35.331)
Otras cargas de explotación	(5.098)	(4.715)
Margen de explotación	356.161	325.315
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) (nota 7)	(104.749)	(90.367)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(30.380)	(13.056)
Beneficios extraordinarios (nota 25)	229.248	46.266
Quebrantos extraordinarios (nota 26)	(202.987)	(44.101)
Beneficio antes de impuestos	247.293	224.057
Impuesto sobre beneficios (nota 29)	(78.770)	(66.192)
Otros impuestos	-	(44)
Beneficio del ejercicio	168.523	157.821

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Caja de Ahorros del Mediterráneo (en adelante la Caja o la Entidad) es una institución benéfico-social con personalidad jurídica propia, representación privada e independiente y duración ilimitada, constituida el 23 de marzo de 1992 por la fusión de las extinguidas Caja de Ahorros del Mediterráneo y Caja de Ahorros Provincial de Alicante y Valencia.

La Entidad está exenta de toda aspiración de lucro, y su función primordial consiste en la difusión de la práctica del ahorro, su captación y administración, destinando los productos obtenidos a constituir reservas para la mejor garantía de sus impositores, y a crear y sostener obras benéficas, sociales y culturales. A 31 de diciembre de 2003, la Entidad dispone de una red de 870 oficinas de las que 3 son oficinas de representación, desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Valencia, Murcia, Madrid, Cataluña y Baleares.

Las Cajas de Ahorros se rigen por una normativa legal que regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de activos líquidos para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas.
- Participación en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, cuya finalidad consiste en garantizar a los depositantes la recuperación de determinado importe de sus depósitos de efectivo, de valores y otros instrumentos financieros.
- Distribución del beneficio de cada ejercicio entre el Fondo Obra Social (O.S.) y la dotación de reservas.
- Mantenimiento de un volumen de recursos propios mínimos que viene determinado en función de las inversiones realizadas y los riesgos asumidos

Como consecuencia de la escisión parcial del patrimonio de Abbey National Bank, S.A.E. y Banco Sanpaolo, S.A., realizadas en el ejercicio 1998, se traspasaron a la Caja activos y pasivos por importe de 1.386.066 y 1.129.644 miles de euros, respectivamente. Dichas operaciones se acogieron al régimen especial establecido en el Título VIII del Capítulo VIII de la Ley 43/1995 sobre el Impuesto sobre Sociedades y cuya mención se recoge en las cuentas anuales del ejercicio 1998.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento con la legislación vigente, los Administradores de la Caja han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de la Caja durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003.

Las cuentas anuales, se han preparado a partir de los registros auxiliares de la Caja y se presentan de acuerdo con los formatos establecidos en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España y modificaciones posteriores.

Los Administradores de la Caja estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Asamblea General de la Entidad sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 recogen las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales aprobadas por la Asamblea General de 30 de junio de 2003.

La Caja, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a la formulación de las cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas, que muestran unos fondos propios y resultados del ejercicio superiores a los individuales de la Entidad, se presentan en un documento separado.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Caja y pendiente de aprobación es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reservas	129.667
Fondo Obra Social	<u>38.856</u>
	<u>168.523</u>

La distribución del beneficio de la Caja correspondiente a 2002, se presenta en el detalle del movimiento del Remanente Fondo Obra Social (nota 17) y en el detalle del movimiento de las reservas (nota 23).

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios y Criterios Contables Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración establecidas por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España y sus posteriores modificaciones, los cuales se presentan a continuación.

(a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de los intereses relativos a inversiones crediticias y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados de dudoso cobro, que se abonan a resultados en el momento del cobro. Asimismo, no se reconocen como ingresos hasta su cobro definitivo, los beneficios obtenidos en la venta, con cobro aplazado, de activos inmovilizados, salvo que las condiciones de la venta y la solvencia del deudor no permitan albergar dudas sobre el buen fin de la operación.

Siguiendo la práctica general financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen. Esta puede diferir de su correspondiente fecha valor, en base a la que se calculan los ingresos y gastos financieros.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera, incluidos sus productos y costes devengados y no vencidos, se valoran al tipo de cambio medio del mercado de divisas del último día hábil del mes a que se refiere el balance de situación. Los beneficios o pérdidas que, en su caso, se originan al practicarse estas valoraciones se reconocen como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo se incluyen en "Cuentas de orden" a los tipos de cambio de contratación. Al cierre del mes, las operaciones abiertas que no son de cobertura se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo para el período que media hasta su vencimiento. Las diferencias positivas o negativas que se originan se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones de permutas financieras ("Swaps") de cobertura las diferencias entre los cambios de contratación de plazo y contado se periodifican durante la vida de los respectivos contratos, con contrapartida a las cuentas de ingresos y gastos, según corresponda.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Activos dudosos

Las inversiones crediticias y valores de renta fija, incluyendo los intereses liquidados y no cobrados, que se encuentran en situación irregular se clasifican en los epígrafes de activo Entidades de Crédito, Créditos sobre clientes y Obligaciones y otros valores de renta fija. Esta práctica contable se aplica también para las operaciones sobre las que existen garantías hipotecarias. Cuando las referidas deudas corresponden a titulares que están declarados en quiebra, sufren un deterioro irrecuperable de su solvencia o tienen una antigüedad de más de tres años en situación de morosidad, se dan de baja del activo del balance, clasificándose en cuentas de orden.

Se entiende que una deuda se halla en situación irregular cuando existe litigio entre las partes, los titulares se encuentran declarados en suspensión de pagos o concurso de acreedores, o cuando han transcurrido más de tres meses desde la fecha de vencimiento de la deuda. En cualquier caso la recuperación de la inversión se considera problemática cuando los titulares sufren un notorio deterioro de su solvencia.

Los productos financieros que se originan en estas deudas se reconocen como ingreso en el momento en que se perciben.

(d) Distribución de la cartera de valores

La cartera de valores se distribuye en cuatro categorías:

• Cartera de negociación

Se incluyen en este concepto aquellos valores de renta fija o variable que la Entidad mantiene en su activo con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de sus precios, incorporando únicamente aquellos valores que coticen públicamente y cuya negociación sea ágil y profunda.

La cartera así considerada figura incluida en los epígrafes del balance de situación de Deudas del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija, y Acciones y otros títulos de renta variable.

• Cartera de inversión a vencimiento

Se incluyen en este concepto aquellos valores de renta fija que la Entidad ha decidido mantener hasta su amortización, siempre y cuando se cuente con capacidad financiera para ello y se cumplan las normas establecidas al efecto.

La totalidad de esta cartera ha sido vendida durante el ejercicio.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Memoria de Cuentas Anuales**

- **Cartera de participaciones permanentes**

Se incluyen dentro de esta cartera las participaciones destinadas a servir de manera duradera a las actividades de la Entidad y su Grupo.

La cartera así considerada figura incluida en los epígrafes Participaciones y Participaciones en empresas del Grupo.

- **Cartera de inversión ordinaria**

Se incluyen dentro de esta cartera aquellos valores de renta fija o variable que no hayan sido asignados a otra categoría indicada anteriormente.

La cartera así considerada figura incluida en los epígrafes del balance de situación de Deudas del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija y Acciones y otros títulos de renta variable.

(e) **Deuda del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija**

La cartera de valores de renta fija se ha valorado de acuerdo con los siguientes criterios:

- **Cartera de negociación**

Se contabiliza al precio de adquisición sin deducir el importe del cupón corrido.

Mensualmente se actualiza al valor de mercado entendido como la cotización de ese día. La contrapartida de esta actualización se registra en las cuentas de ingresos o gastos del ejercicio.

- **Cartera de inversión a vencimiento**

Las diferencias, positivas o negativas, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifican durante la vida residual del valor, con abono o adeudo a resultados. Al importe resultante se le denomina precio de adquisición corregido. Se presentan a dicho precio de adquisición corregido y deducido, en su caso, el cupón corrido y las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción.

Durante el ejercicio la Entidad ha procedido a la enajenación de toda su cartera de inversión a vencimiento. De acuerdo a la normativa del Banco de España en vigor, la Entidad ha reconocido el beneficio extraordinario generado en la operación y simultáneamente ha dotado un fondo específico por el mismo importe. Este fondo será llevado a resultados de forma lineal a lo largo de la vida residual de los valores vendidos (véase nota 17).

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Cartera de inversión ordinaria

Se contabiliza al precio de adquisición corregido, como ha sido definido para la cartera de inversión a vencimiento y deducido, en su caso, el cupón corrido y las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, que se periodifican contra resultados durante la vida residual del valor.

En el caso de valores cotizados, trimestralmente se calcula para cada clase de valor la diferencia entre el precio de adquisición corregido con el valor de la cotización, deducido en su caso, el cupón corrido, del último día hábil o por la media de los últimos diez días hábiles en mercados poco profundos o erráticos. Cuando las diferencias netas que surgen de estas comparaciones son pérdidas, éstas se llevan en una cuenta activa de periodificación con abono al fondo de fluctuación de valores. El reconocimiento en resultados se realiza de acuerdo con la normativa en vigor.

En caso de enajenación, los beneficios o pérdidas respecto del precio de adquisición corregido se llevan a resultados, dotándose en el caso de los primeros una provisión, a integrar en el fondo de fluctuación de valores, siempre y cuando la cuenta activa de periodificación tenga saldo.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra, se registran únicamente por la parte proporcional del período que media entre el término de la operación y la fecha de vencimiento del valor.

(f) Acciones y participaciones de capital

Los títulos de renta variable se registran por su precio de adquisición.

Se dotan los oportunos fondos de fluctuación de valores cuando concurren alguna de las siguientes circunstancias:

- El valor medio de cotización del último trimestre o el del último día hábil es menor que el valor contable para los títulos que cotizan en Bolsa.
- El valor teórico de los títulos, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de valoración posterior, es inferior al valor contable cuando se trata de títulos que no cotizan en Bolsa.

Las minusvalías procedentes de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se reconocen como pérdidas del ejercicio con abono al fondo de fluctuación de valores, que se presenta como una disminución de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable", "Participaciones" y "Participaciones en empresas del Grupo".

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El diferencial entre el precio pagado en las adquisiciones de empresas del grupo y asociadas, y el valor teórico contable que corresponde a dichas participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten al cierre del ejercicio, en la parte que no sea imputable a elementos patrimoniales concretos de la empresa participada, se amortiza linealmente en períodos que oscilan entre cinco y diez años en el que se estima contribuye a la obtención de ingresos, salvo por la parte que pudiera ser absorbida por un incremento del valor teórico, o anticipadamente en el momento en el cual no existe seguridad razonable de la obtención de dichos ingresos.

Los valores recibidos por aportaciones no dinerarias en la constitución o ampliación de capital de sociedades se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales aportados con el límite máximo del valor atribuido por la sociedad receptora. Cuando el valor contabilizado es inferior al valor neto contable de los elementos cedidos, se registra un resultado negativo. Asimismo, al dar de baja los elementos patrimoniales por el valor neto contable se reconocerá, en su caso, el exceso o la aplicación de la provisión existente individualmente imputable.

(g) Vista/plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican "a la vista" los débitos a clientes y saldos deudores o acreedores con entidades de crédito que pueden ser retirados en cualquier momento o sujetos a un preaviso de un día, y se clasifica "a plazo" en el caso contrario.

(h) Fondo de insolvencias

Los fondos se constituyen al objeto de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos con los prestatarios incluidos en créditos sobre clientes del activo del balance, y en avales y cauciones y otros pasivos contingentes incluidos en cuentas de orden. Los fondos constituidos se han determinado en función de los estudios realizados sobre cada uno de los riesgos contraídos con los prestatarios más importantes y para el resto en base a los criterios establecidos en la Circular 4/1991, del Banco de España y posteriores modificaciones.

Además de los fondos específicos anteriormente constituidos, se incluye también una provisión genérica del 1% de la inversión crediticia y otros riesgos, que es del 0,5% para préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas y arrendamientos financieros sobre tales bienes que en ambos casos cumplan determinadas condiciones establecidas en la Circular 4/1991 del Banco de España. A 31 de diciembre de 2003 dichas provisiones genéricas ascendían a 131.071 y 47.650 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, se incluye también el fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que se constituye dotando en cada trimestre, en la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneas de la Caja y las dotaciones netas para insolvencias específicas realizadas en el trimestre, hasta que este fondo alcance una cuantía equivalente al triple del riesgo crediticio ponderado por los coeficientes establecidos en la Circular 9/1999 del Banco de España. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. La Caja calcula la mencionada estimación estadística de insolvencias utilizando el método descrito en dicha circular basado en la aplicación de coeficientes.

Los fondos así determinados se clasifican minorando el epígrafe "Créditos sobre clientes" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo o en el capítulo "Otras provisiones" del epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo, en función de la naturaleza de las operaciones.

(i) Activos materiales

El inmovilizado material, a excepción de los bienes adjudicados en pago de deudas, se presenta valorado a su coste de adquisición, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones específicas, regularizado y actualizado parcialmente conforme a las diversas disposiciones legales y como consecuencia de los distintos procesos de fusión y escisión llevados a cabo en ejercicios anteriores.

Las amortizaciones del inmovilizado material se practican linealmente sobre los valores de coste o coste actualizado, durante el período de vida útil estimado para cada elemento o grupo de elementos, con arreglo a los siguientes coeficientes anuales:

	<u>Porcentaje</u>
Inmuebles	2-4
Mobiliario e instalaciones	6-20
Equipos de proceso de datos	25
Vehículos y maquinaria	8-16

Las amortizaciones correspondientes al inmovilizado afecto a la Obra Social se dotan con cargo a la cuenta "Gastos de mantenimiento" de la citada Obra.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Los bienes adjudicados en pago de deudas se contabilizan generalmente por el valor contable de los bienes aplicados o el valor de mercado de los activos si fuese inferior. Asimismo, la Entidad dota las correspondientes provisiones para los inmuebles adjudicados en pago de deudas, de acuerdo con la antigüedad de los mismos en función de los porcentajes establecidos en la Circular 4/1991, del Banco de España y posteriores modificaciones.

Las provisiones y fondos de saneamiento específicos que en su caso cubren las deudas que originan los activos adjudicados y que quedan disponibles una vez cubierta, en su caso, la deuda por una valoración inferior de los activos adquiridos, se mantiene hasta el 25% del principal de los créditos o de la tasación, si ésta fuera menor. El resto de la cobertura se libera si la tasación no permite albergar dudas sobre su efectividad.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones de inmovilizado que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los respectivos activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(j) Gastos de mantenimiento de la Obra Social

De acuerdo con la normativa contable vigente, los gastos de mantenimiento de la Obra Social incurridos en cada ejercicio se presentan en el capítulo "Otras provisiones" del pasivo, disminuyendo el Fondo Obra Social. El primer día del ejercicio siguiente se cancelan con cargo a dicho fondo.

(k) Fondos de pensiones

De acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo vigente para las Cajas de Ahorro, la Entidad viene obligada a complementar a sus empleados las pensiones que satisface la Seguridad Social en concepto de jubilación, incapacidad de carácter permanente y supervivencia (viudedad, orfandad y a favor de familiares), hasta alcanzar, en algunos casos, el 100% de la tabla salarial y determinados complementos (salario pensionable). Además, la Entidad tiene el compromiso de actualizar cada año estos complementos de pensiones en el mismo porcentaje en que se incrementan los salarios de la plantilla en activo, con el límite máximo del índice del coste de la vida.

La Entidad promovió en el ejercicio 1990 un plan de pensiones y un fondo de pensiones denominados "Plan de Pensiones CAM-Pensiones" y "Fondo de Pensiones CAM, F.P.". El Plan de Pensiones se ha configurado como una institución de previsión de carácter privado voluntario y libre que, en razón de sus sujetos constituyentes, se encuadra en la modalidad de sistema de empleo y en razón de las obligaciones estipuladas, es un plan mixto.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El 26 de septiembre de 2002, se suscribió el Acuerdo Laboral de Transformación del Sistema de Previsión Social entre la Entidad y todos los representantes legales y sindicales de la misma. El nuevo acuerdo supuso la modificación del Reglamento del Plan de Pensiones, que entre otros aspectos, supone que la prestación por jubilación pasa a ser de aportación definida y se mantienen las de fallecimiento e incapacidad como de prestación definida. La adhesión era individual y voluntaria y se establecen aportaciones fijas y variables en función del logro de objetivos.

La Entidad posee además un fondo interno, constituido para cubrir determinadas prestaciones no cubiertas por el fondo externo. Igualmente, se han incluido en dicho fondo interno las provisiones necesarias para cubrir los compromisos contraídos por las diferentes prejubilaciones y jubilaciones parciales llevadas a cabo por la Entidad, así como por remuneraciones de personal no vencidas por premios de antigüedad o conceptos similares y las indemnizaciones por ceses o despidos diferentes de las establecidas con carácter general por la legislación vigente (véase nota 18).

Los compromisos por pensiones causadas del personal pasivo procedentes de los bancos adquiridos en el ejercicio 1998, están cubiertos asimismo por un fondo interno (véase nota 18).

Según resolución de 17 de diciembre de 2002 del Ministerio de Economía, se concedió autorización a la Caja para mantener la cobertura de parte de sus compromisos por pensiones en fondo interno, tras la solicitud realizada con arreglo a lo establecido en el apartado 2 de la disposición transitoria decimocuarta de la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y el Capítulo IV del Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1588/1999.

(1) Futuros financieros y opciones

Las operaciones de futuros financieros que comprenden, entre otros, las compraventas de divisas y valores no vencidos, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, el precio de ejercicio del elemento subyacente comprometido en opciones adquiridas y vendidas, las permutas financieras de interés y los acuerdos sobre tipos de interés futuros, se registran en cuentas de orden a valor de contratación, distinguiéndose, entre las operaciones que son de cobertura y las que no lo son.

Para los criterios correspondientes a las operaciones a plazo con moneda extranjera véase el apartado b) de la presente nota.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de cobertura se registran simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Memoria de Cuentas Anuales**

Las operaciones de futuros financieros que no son de cobertura contratadas en mercados organizados se liquidan diariamente a la cotización de cierre del día. Las diferencias positivas o negativas se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se realiza un cierre teórico de las operaciones de futuros financieros que no son de cobertura contratadas en mercados no organizados, y se dotan con cargo a resultados, en su caso, las correspondientes pérdidas potenciales resultantes.

Las operaciones de opciones se registran en el momento de su contratación en las correspondientes cuentas de orden por el valor nominal del elemento subyacente comprometido, distinguiéndose entre las que son de cobertura y las que no lo son y diferenciando las compradas de las vendidas.

Los derechos y primas resultantes de la compra y venta o emisión de opciones se reflejan por el valor de coste en la cuenta de "Otros activos" y "Otros pasivos" del balance de situación.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de opciones de cobertura se registran simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

En operaciones de opciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, los derechos y primas se valoran mensualmente a precios de mercado. Las diferencias positivas o negativas respecto al precio de coste se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, se realiza un cierre teórico de los derechos y primas de las operaciones de opciones que no son de cobertura contratadas en mercados no organizados. Para las diferencias negativas se registra con cargo a resultados la provisión correspondiente.

(m) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, atendiendo a la legislación vigente, existe la obligación legal de indemnizar a los empleados cuando se prescinde de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

La Entidad tributa en régimen de grupo de sociedades con determinadas sociedades dependientes. 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 realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados son objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado.

(5) Deudas del Estado

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Letras del Tesoro	94.727
Otras deudas anotadas	<u>1.198.382</u>
	<u>1.293.109</u>

Los importes de Letras del Tesoro representan el valor de las adquiridas en firme por la Entidad y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003. Estas Letras devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,15% y el 3,34% y sus vencimientos se sitúan en su mayor parte entre el 2 de enero de 2004 y el 17 de junio de 2005. Dentro de "Otras deudas anotadas" se incluyen al 31 de diciembre de 2003 Obligaciones y Bonos del Estado a tipos comprendidos entre el 2,54% y el 7,28% y sus vencimientos se sitúan entre el 30 de mayo de 2004 y el 30 de julio de 2002.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003, una parte de estas Deudas del Estado ha sido cedida a entidades de crédito, Banco de España y clientes por un importe efectivo de 1.279.847 miles de euros y un nominal de 1.200.131 miles de euros figurando registrada en los epígrafes de "Entidades de Crédito" y "Débitos a clientes" del pasivo del balance de situación adjuntos.

El desglose de la Deuda del Estado de la Caja a 31 de diciembre de 2003 según su categoría es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cartera de negociación	233.160
Cartera de inversión ordinaria	<u>1.059.949</u>
	<u>1.293.109</u>

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.065.224 miles de euros.

Durante el ejercicio, no se ha producido ningún movimiento en el fondo de fluctuación de valores correspondiente a este epígrafe del balance.

(6) Entidades de Crédito de Activo

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
A la vista	
Otras cuentas	43.378
Otros créditos	
Cuentas a plazo	569.708
Adquisición temporal de activos	117.535
Otros	<u>139</u>
	687.382
Menos, fondo de insolvencias	<u>(139)</u>
	<u>687.243</u>
	<u>730.621</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El desglose por monedas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo en euros	493.467
Saldo en moneda extranjera	<u>237.293</u>
	<u>730.760</u>

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos cedidos a entidades de crédito por un importe de 491.597 miles de euros, que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 1,11% y 3,875% y sus vencimientos se sitúan entre el 2 de enero y el 29 de septiembre de 2004.

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de "Cuentas a plazo" según el plazo de duración residual es el siguiente:

<u>Plazo</u>	<u>Miles de euros</u>
Hasta 3 meses	480.471
Más de 3 meses hasta 1 año	52.818
Más de 1 año hasta 5 años	36.279
Más de 5 años	<u>140</u>
	<u>569.708</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Créditos sobre Clientes

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Crédito a las administraciones públicas españolas	787.481
Crédito a otros sectores residentes	
Crédito comercial	1.227.997
Deudores con garantía real	12.195.742
Otros deudores a plazo	4.564.500
Deudores a la vista y varios	502.062
Arrendamientos financieros	<u>22.318</u>
	18.512.619
Crédito a no residentes	560.281
Activos dudosos	193.129
Otros	<u>263</u>
	20.053.773
Menos, fondo de insolvencias	(376.402)
Menos, fondo de riesgo país	<u>(1.048)</u>
	<u>19.676.323</u>

Un detalle de "Deudores con garantía real" al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos y créditos con:	
Garantía hipotecaria	11.862.400
Otras garantías reales	<u>333.342</u>
	<u>12.195.742</u>

Dentro del capítulo "Crédito a otros sectores residentes" se incluyen 338.528 miles de euros correspondientes a anticipos y créditos concedidos a entidades participadas por la Caja, que devengan intereses a tipos de mercado.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de los saldos brutos de "Créditos sobre clientes" de la Caja según el plazo de vencimiento residual es el siguiente:

<u>Plazo</u>	<u>Miles de euros</u>
Vencido	290.708
A la vista	264.023
Hasta 3 meses	1.748.843
Más de 3 meses hasta 1 año	2.253.943
Más de 1 año hasta 5 años	4.944.262
Más de 5 años	10.082.962
	<u>19.584.741</u>

El importe total de las inversiones crediticias de vencimiento no determinado y sin clasificar asciende a 469.032 miles de euros.

El detalle de Crédito a no residentes por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<u>Área</u>	<u>Miles de euros</u>
Unión Europea (salvo España)	392.930
Estados Unidos de América	5.234
Resto O.C.D.E.	97.616
Latinoamérica	25.024
Otros	39.477
	<u>560.281</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos créditos en moneda extranjera por un contravalor de 93.781 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Un resumen de los movimientos habidos durante el ejercicio del fondo de insolvencias es el siguiente:

	Miles de euros			
	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura estadística	Total
Saldos al 1 de enero de 2003	101.384	138.911	80.738	321.033
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	63.376	90.575	35.849	189.800
Recuperaciones de activos provisionados	(26.603)	(65.310)	-	(91.913)
Utilizaciones del fondo	(54.720)	-	-	(54.720)
Trasposos	12.366	-	-	12.366
Otros movimientos	-	(164)	-	(164)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	95.803	164.012	116.587	376.402

En trasposos, se incluye fundamentalmente, 13.490 miles de euros procedentes del fondo de fluctuación de valores de participaciones de empresas del Grupo (véase nota 11).

Las amortizaciones netas de insolvencias realizadas por la Caja en 2003 ascendieron a 12.484 miles de euros.

Asimismo, un resumen de los movimientos habidos durante el ejercicio del fondo de riesgo país es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2003	824
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	529
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(222)
Otros movimientos	(10)
Diferencias de cambio	(73)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.048

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

La composición del epígrafe de "Amortización y provisiones para insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dotaciones netas de fondos de insolvencias con cargo a resultados del ejercicio	
De créditos sobre clientes	97.887
De obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)	2.322
De pasivos contingentes (nota 19)	6.019
Dotaciones netas del fondo de riesgo país con cargo a resultados del ejercicio	307
Amortización de insolvencias	12.484
Activos en suspenso recuperados	<u>(14.270)</u>
	<u>104.749</u>

Al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, Caja de Ahorros del Mediterráneo ha titulado durante el ejercicio 2003, préstamos hipotecarios concedidos a clientes mediante la transmisión de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca por importe de total de 2.100.000 miles de euros, de los cuales 1.000.000 miles de euros fueron concedidos a TDA CAM 1, Fondo de Titulización de Activos y 1.100.000 miles de euros a TDA CAM 2, Fondo de Titulización de Activos. La Caja no tiene ninguna responsabilidad en el impago futuro de los préstamos afectos a dicha titulización.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación para el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	
De emisión pública				
Administraciones territoriales	657	14.977	(15.211)	423
Otras administraciones públicas no residentes	3.068	-	-	3.068
	3.725	14.977	(15.211)	3.491
Otros emisores				
De entidades de crédito	76.256	13.640	(26.552)	63.344
De otros sectores residentes	52.336	68.525	(34.267)	86.594
De no residentes	245.729	418.124	(305.104)	358.749
	374.321	500.289	(365.923)	508.687
Menos, provisiones	(3.733)	(3.058)	799	(5.992)
	370.588			502.695
	374.313			506.186

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de los valores que vencen a corto plazo asciende a 75.504 miles de euros.

El desglose de las obligaciones y otros valores de renta fija a 31 de diciembre de 2003 según su categoría es el siguiente:

	Miles de euros
Cartera de negociación	3.790
Cartera de inversión ordinaria	508.388
	512.178

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El desglose de las obligaciones y otros valores de renta fija de la Caja en función de su admisión a cotización es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cotizados	498.030
No cotizados	<u>14.148</u>
	<u>512.178</u>

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria cotizada asciende a 31 de diciembre de 2003 a 493.587 miles de euros.

El desglose de las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión genérica	4.275
Provisión estadística	<u>1.717</u>
	<u>5.992</u>

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Cobertura genérica</u>	<u>Cobertura estadística</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2003	2.764	969	3.733
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	2.310	748	3.058
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(735)	-	(735)
Otros movimientos	<u>(64)</u>	<u>-</u>	<u>(64)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>4.275</u>	<u>1.717</u>	<u>5.992</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acciones y Otros Títulos de Renta Variable

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación para el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				SalDOS al 31.12.03
	SalDOS al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
De entidades de crédito	12.107	26.625	(28.273)	-	10.459
De otros sectores residentes	150.148	119.684	(88.528)	(38.403)	142.901
De no residentes	67.139	92.041	(20.718)	-	138.462
	229.394	238.350	(137.519)	(38.403)	291.822
Menos, fondo de fluctuación de valores	(60.418)	(7.595)	35.129	174	(32.710)
	<u>168.976</u>				<u>259.112</u>

El desglose de las acciones y otros títulos de renta variable de la Caja en función de su admisión a cotización es el siguiente:

	Miles de euros
Cotizados	243.781
No cotizados	48.041
	<u>291.822</u>

Un resumen del movimiento del fondo de fluctuación de valores de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
SalDOS al inicio del ejercicio	60.418
Dotaciones netas con cargo a resultados	7.595
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(24.873)
Utilizaciones	(10.192)
Traspasos	(174)
Otros movimientos	(64)
	<u>32.710</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Participaciones

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación de la Caja para el ejercicio 2003 es como sigue:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos	
En entidades de crédito	7.808	-	-	-	7.808
Otras participaciones	353.128	242.592	(81.028)	131.841	646.533
Menos, fondo fluctuación de valores	<u>(107.802)</u>	<u>(30.290)</u>	<u>14.622</u>	<u>(25.147)</u>	<u>(148.617)</u>
	<u>245.326</u>				<u>497.916</u>
	<u>253.134</u>				<u>505.724</u>

El desglose de las participaciones de la Caja en función de su admisión a cotización es el siguiente:

	Miles de euros
Cotizados	284.897
No cotizados	<u>369.444</u>
	<u>654.341</u>

Durante el ejercicio las altas más significativas han correspondido a las adquisiciones del 1,90% del capital social de Sol Meliá, S.A. y el 3,04% del capital social de Unión Fenosa, S.A., por importes de 15.067 miles de euros y 128.809 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la Entidad ha suscrito el 33,02% de la ampliación de capital de Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A., por importe de 16.485 miles de euros, por lo que ha visto incrementada su participación al 20,61%.

Además, durante el ejercicio se ha adquirido un 16,35% del capital de Compañía Transmediterránea, S.A. por importe de 45.377 miles de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2003 la Caja ha acudido a la ampliación de capital de SITREBA, S.A., habiéndose aportado determinadas participaciones estratégicas por un valor neto contable de 8.749 miles de euros, por el que se han dado de alta las participaciones sociales recibidas. Dicha operación se ha acogido al régimen especial establecido en el Título VIII del Capítulo VIII de la Ley 43/1995 sobre el Impuesto sobre Sociedades.

En el Anexo I se presenta un detalle de las empresas con participación de la Caja así como el detalle de saldos y transacciones con dichas empresas.

Un resumen del movimiento del fondo de fluctuación de valores de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	107.802
Dotaciones netas con cargo a resultados	30.290
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(36)
Utilizaciones	(14.586)
Trasposos	<u>25.147</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>148.617</u>

(11) Participaciones en Empresas del Grupo

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación de la Caja para el ejercicio 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Saldos al 31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldos al 31.12.03</u>
Otras	205.123	30.849	(22.910)	(93.438)	119.624
Menos, fondo de fluctuación de valores	<u>(38.857)</u>	<u>(1.396)</u>	<u>1.269</u>	<u>37.606</u>	<u>(1.378)</u>
	<u>166.266</u>				<u>118.246</u>

Según se detalla en la nota 2, la Caja tiene la obligación legal de formular cuentas anuales consolidadas, que se presentan independientemente de estas cuentas individuales. En el Anexo I se presenta un detalle de las participaciones en empresas del Grupo, así como el detalle de saldos y transacciones con dichas empresas.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio se han traspasado 13.490 miles de euros del fondo de fluctuación de valores al fondo específico de insolvencias (véase nota 7).

Durante el ejercicio las altas más significativas han correspondido a las ampliaciones de capital con prima de emisión de Tinsler Cartera, S.L. por 17.500 miles de euros y Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L por 11.149 miles de euros.

Un resumen del movimiento del fondo de fluctuación de valores de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	38.857
Dotaciones netas con cargo a resultados	1.396
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(1.269)
Traspasos	<u>(37.606)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>1.378</u>

Durante el ejercicio la Caja ha enajenado 22.861 acciones de Hansa Urbana, S.A., equivalentes a un 32,66% del capital social por un importe de 50.078 miles de euros, de los que 13.695 miles de euros han quedado aplazados, generándose un beneficio extraordinario de 25.281 miles de euros (véase nota 25). La Caja ha dotado un fondo específico por el beneficio correspondiente al pago aplazado, que ha sido registrado por importe de 7.042 miles de euros en el epígrafe de "otros pasivos" (véase nota 17). Como consecuencia de esta operación la participación mantenida en dicha sociedad, ha sido traspasada al epígrafe de "Participaciones" del balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2003 la Entidad tiene una participación mayoritaria indirecta en Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.G.I.I.C., S.A., sociedad dedicada a la gestión de instituciones de inversión colectiva. Al cierre del ejercicio las participaciones de estas instituciones de inversión colectiva en poder de la Entidad ascienden a 26.322 miles de euros. El patrimonio neto de las referidas instituciones de inversión colectiva asciende a 1.701.299 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

(12) Activos Materiales

El detalle del movimiento del inmovilizado de la Entidad durante el ejercicio 2003 se incluye en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

En 1998 se realizaron operaciones de escisión parcial del Banco Sanpaolo, S.A. y Abbey National Bank, S.A.E. a favor de la Entidad, cuya mención a efectos del artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, se encuentra incluida en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998.

De acuerdo con lo permitido por la legislación vigente los bancos anteriormente mencionados renunciaron parcialmente, en relación con dichas plusvalías, al régimen especial que dicha Ley otorga para dichas revalorizaciones.

Al 31 de diciembre de 2003 el epígrafe "Otros inmuebles" del inmovilizado no afecto a Obra Social incluye 6.783 miles de euros que corresponden al valor neto contable de inmuebles procedentes de regularización de créditos, y 3.425 miles de euros que corresponden al valor neto contable de activos inmovilizados para enajenación. No es presumible que la Entidad incurra en pérdidas significativas al realizar la venta de estos activos inmovilizados.

Al 31 de diciembre de 2003 los elementos totalmente amortizados del inmovilizado de la Entidad ascienden a 120.430 miles de euros. Bajo el concepto "fondos específicos" al 31 de diciembre de 2003, se incluyen 21.373 miles de euros correspondientes al fondo para inmuebles adjudicados en pago de créditos.

(13) Otros Activos

La composición de este epígrafe del balance de situación de la Entidad al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública deudora	390
Opciones adquiridas	7.027
Operaciones en camino	651
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 29)	141.225
Fianzas dadas en efectivo	1.863
Documentos a compensar	63.792
Otros conceptos	8.206
	<u>223.154</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Entidades de Crédito de Pasivo

La composición de este epígrafe del balance de situación de la Caja al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
A la vista	
Otras cuentas	17.740
A plazo o con preaviso	
Cuentas a plazo	1.192.625
Cesión temporal de activos	<u>365.234</u>
	<u>1.557.859</u>
	<u>1.575.599</u>

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos tomados a entidades de crédito por un importe de 557.211 miles de euros, que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el -0,01% y 2,78% y sus vencimientos se sitúan entre el 2 de enero y el 29 de septiembre de 2004.

El desglose por monedas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo en euros	1.362.114
Saldo en moneda extranjera	<u>213.485</u>
	<u>1.575.599</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de los débitos a plazo, según el plazo de duración residual es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Cuentas a plazo</u>	<u>Cesión temporal de activos</u>
Hasta 3 meses	568.503	365.234
Más de 3 meses hasta 1 año	86.777	-
Más de 1 año hasta 5 años	118.931	-
Más de 5 años	<u>418.414</u>	-
	<u>1.192.625</u>	<u>365.234</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Cuentas a plazo recoge la emisión de una cédula hipotecaria de 100.000 miles de euros de valor nominal, reembolsable a la par, con vencimiento en 2012 y que devenga intereses a tipos de interés de mercado. La Entidad afecta expresamente en garantía de este título las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

(15) Débitos a Clientes

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Depósitos de ahorro	
A la vista	
Acreedores, administraciones públicas españolas	284.793
Acreedores, otros sectores residentes	
Cuentas corrientes	3.028.692
Cuentas de ahorro	<u>4.039.741</u>
	7.068.433
Acreedores, no residentes	<u>451.639</u>
	7.804.865
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	22.467
Acreedores, otros sectores residentes	7.676.011
Acreedores, no residentes	<u>2.499.422</u>
	<u>10.197.900</u>
	18.002.765
Otros débitos	
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	692
Acreedores, otros sectores residentes	965.981
Acreedores, no residentes	<u>5.845</u>
	<u>972.518</u>
	<u>18.975.283</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos saldos en moneda extranjera por un contravalor de 320.948 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de "Depósitos de ahorro a plazo" y "Otros débitos a plazo" según el plazo de vencimiento residual es el siguiente:

<u>Plazo</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Depósitos de ahorro</u>	<u>Otros débitos</u>
Hasta 3 meses	3.579.758	905.711
Más de 3 meses hasta 1 año	2.574.607	62.306
Más de 1 año hasta 5 años	2.519.286	4.350
Mas de 5 años	1.524.249	151
	<u>10.197.900</u>	<u>972.518</u>

"Depósitos de ahorro a plazo, otros sectores residentes" recoge la emisión de varias cédulas hipotecarias que presentan el siguiente detalle:

<u>Cédula</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de Interés</u>	<u>Miles de euros</u>
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos I	18/04/01	18/04/11	5,2578%	299.400
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos III	26/06/02	26/06/12	5,2582%	300.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos IV	11/03/03	11/03/13	4,0071%	300.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos V A	02/12/03	02/12/13	4,5067%	96.774
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos V B	02/12/03	02/12/18	4,7571%	203.226
Cédulas Hipotecarias TdAI	17/06/03	17/06/10	3,2590%	300.000
AyT. Cédulas Territoriales I	22/10/03	22/10/08	3,7562%	200.000
				<u>1.699.400</u>

Dichas cédulas devengan intereses a tipo fijo y quedaron integradas en los fondos de titulización arriba indicados. La Entidad afecta expresamente en garantía de estos títulos las hipotecas que en cualquier momento consten inscritas a su favor.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

En 1998 las sociedades del Grupo CAM Global Finance y CAM International (véase nota 21), establecieron un Programa de Emisión de Euronotas (Euro Médium Term Note Programme), por un valor de hasta 5.000 millones de euros o su equivalente en otras monedas en la fecha de emisión, tras sucesivas actualizaciones. Asimismo, CAM Global Finance estableció durante 1999 un Programa de Emisión de Euro Commercial – Paper Notes por un importe vivo de hasta 600 millones de euros. Ambos programas están garantizados por la Caja.

“Depósitos de ahorro a plazo, no residentes” recoge al 31 de diciembre de 2003 los depósitos realizados en la Caja por CAM Global Finance, correspondientes a los fondos recibidos procedentes de las emisiones vivas realizadas dentro de los Programas citados, por un importe de 1.968.350 miles de euros, remunerados a tipos de interés de mercado.

Además, dentro del capítulo “Depósitos de ahorro” se incluyen 129.253 miles de euros correspondientes a cuentas corrientes e imposiciones a plazo de otras entidades participadas por la Caja, remuneradas a tipos de interés de mercado.

(16) Débitos Representados por Valores Negociables

En el ejercicio 2002 la Caja estableció un “Programa de Emisión de Pagarés de Elevada Liquidez”, con un saldo vivo máximo en cada momento de 600.000 miles de euros y a un plazo de vencimiento comprendido entre 7 días y 548 días.

El saldo al 31 de diciembre de 2003 corresponde al importe nominal vivo de los pagarés emitidos que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,082% y el 2,693% y cuyos vencimientos se sitúan entre el 8 de enero y el 22 de abril de 2004. Dichos pagarés se negocian en el Mercado Secundario de la AIAF.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Otros Pasivos

Este epígrafe del balance de situación de la Caja al 31 de diciembre de 2003 presenta la siguiente composición:

	<u>Miles de euros</u>
Opciones emitidas	410
Obligaciones a pagar	82.819
Operaciones en camino	1.219
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 29)	2.916
Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles	24.384
Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros	15.303
Remanente Fondo Obra Social	62.645
Otros pasivos Fondo Obra Social	17.704
Administraciones públicas acreedoras	199.078
Bloqueo de beneficios	170.695
Otros conceptos	91.647
	<u>668.820</u>
Menos, gastos de mantenimiento de la Obra Social	<u>(33.841)</u>
	<u>634.979</u>

Bloqueo de beneficios incluye fundamentalmente el fondo específico dotado por 148.997 miles de euros correspondiente al resultado extraordinario generado en la enajenación de la cartera a vencimiento (véase nota 4(e)) y por el beneficio correspondiente a la parte con pago aplazado de la venta de la participación en Hansa Urbana, S.A. por 7.042 miles de euros (véase nota 11).

El detalle del movimiento del "Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles", "Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros" y del "Remanente Fondo Obra Social" para el ejercicio 2003 es el siguiente:

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

• Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	25.092
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	<u>(708)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>24.384</u>

• Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	14.448
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	<u>855</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>15.303</u>

• Remanente Fondo Obra Social:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	55.270
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(30.520)
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	1.506
Distribución de los resultados del ejercicio anterior	<u>36.389</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>62.645</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Fondos de Pensionistas

Los fondos de pensionistas y prejubilaciones presentan la siguiente composición:

	<u>Miles de euros</u>
Fondos de pensiones internos	
Prestaciones pasivas	2.855
Fondo de pensionistas personal procedente Banco Sanpaolo, S.A.	21.916
Fondos de prejubilación y jubilaciones parciales	52.624
Otros compromisos	<u>7.207</u>
	<u>84.602</u>

La composición y movimiento de los capítulos anteriores se detallan a continuación:

- **Prestaciones pasivas**

Este fondo está constituido para cubrir determinadas prestaciones de empleados jubilados que no pudieron acogerse al plan de pensiones externo de la Entidad.

De acuerdo con cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes, el valor actual de los compromisos que la Entidad tiene asumidos por pensiones causadas de este colectivo, calculados a una tasa nominal de actualización del 4% bajo una tasa anual de revisión de pensiones del 1% y tablas de supervivencia PERMF 2000P, ascienden a 2.855 miles de euros.

El movimiento del fondo de prestaciones pasivas, durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.755
Remuneración del fondo	164
Pagos a pensionistas	(352)
Trasposos	<u>288</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>2.855</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Fondo de pensionistas personal pasivo procedente del Banco Sanpaolo, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 la Entidad tiene cubiertos mediante un fondo interno la totalidad de los compromisos asumidos por pensiones causadas del personal pasivo procedente de Banco Sanpaolo, S.A.

El valor actual de los compromisos asumidos por pensiones causadas del personal pasivo, de acuerdo con cálculos actuariales realizados por actuarios independientes, asciende a 21.916 miles de euros. Para la realización de dicho estudio se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4%, asumiendo pensiones no revisables, excepto para una serie de pasivos cuyas pensiones de jubilación se revisan bajo determinados acuerdos.

El movimiento del fondo durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	22.860
Dotación al fondo	(151)
Remuneración del fondo	900
Pagos a pensionistas	<u>(1.693)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>21.916</u>

- Fondos de prejubilación y jubilaciones parciales

En ejercicios anteriores se llevaron a cabo programas de prejubilaciones voluntarios dirigidos al colectivo de empleados de la Entidad con 55 ó más años de edad. Durante el ejercicio, la Caja ha emprendido un programa de jubilaciones parciales al amparo de la normativa vigente. La Entidad creó un fondo interno para cubrir los compromisos contraídos con dichos empleados hasta el momento efectivo de su jubilación.

El valor actual, de acuerdo con cálculos actuariales realizados por actuarios independientes, de los costes por dichos empleados asciende a 52.326 miles de euros a 31 de diciembre de 2003. Para la realización de dichos cálculos se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4% y tasa de crecimiento de costes salariales del 2% y bases de cotización del 1%.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento del fondo de prejubilaciones y jubilaciones parciales durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	58.050
Dotación al fondo	7.449
Remuneración del fondo	2.101
Pagos a prejubilados y saldos disponibles	<u>(14.976)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>52.624</u>

- Otros compromisos

Otros compromisos corresponde a la provisión constituida para cubrir el valor actual devengado del coste de personal en relación con premios de antigüedad, así como otros compromisos asumidos con el personal.

- Compromisos cubiertos por fondo de pensiones y pólizas de seguros externos

- (a) Fondo de pensiones externo

La mayor parte de los compromisos por pensiones causadas quedaron cubiertos, a 31 de diciembre de 2002, mediante la contratación de una póliza de seguro colectiva suscrita por Fondo de Pensiones CAM-F.P. con La Estrella, S.A. de Seguros y Reaseguros.

De acuerdo con los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes, el valor actual de los compromisos por pensiones no causadas al 31 de diciembre de 2003, calculados a una tasa nominal de actualización del 4%, crecimiento salarial del 2% y tablas de supervivencia PERMF 2000P, ascienden a 238.877 miles de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Pólizas de seguro colectivo

Atendiendo a la posibilidad establecida para entidades financieras en el Real Decreto 1588/1999 sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones que desarrolla la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados que configura el régimen de instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, la Caja ha optado por exteriorizar determinados compromisos adquiridos por premios de jubilación con empleados de la Entidad, así como cubrir determinados compromisos con el colectivo de empleados procedentes del Banco Sanpaolo, S.A., que pueden acceder a jubilación anticipada sin acuerdo de la Caja, mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida de renta/capital diferido contratadas en 2002 con Mediterráneo Vida, S.A. Las primas pagadas durante 2003 han ascendido a 372 miles de euros y 190 miles de euros respectivamente.

(19) Otras Provisiones

La composición de este capítulo del balance de situación de la Entidad al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión de insolvencias	26.876
Otras provisiones	33.622
Otros conceptos	<u>415</u>
	<u>60.913</u>

El desglose del fondo de insolvencias constituido por pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión específica	7.679
Provisión genérica	10.434
Provisión estadística	<u>8.763</u>
	<u>26.876</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento del fondo de insolvencias constituido para pasivos contingentes durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura estadística	
Saldo al 1 de enero de 2003	3.833	11.411	5.674	20.918
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	4.172	5.854	3.089	13.115
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(326)	(6.770)	-	(7.096)
Otros movimientos	-	(61)	-	(61)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.679	10.434	8.763	26.876

(20) Fondo para Riesgos Generales

El saldo al 31 de diciembre de 2003 recoge la dotación al Fondo para Riesgos Generales realizada en ejercicios anteriores.

(21) Pasivos Subordinados

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente (importes en miles de euros):

	<u>Emisión</u>	<u>Ejercicio de Emisión</u>	<u>Ejercicio de Vencimiento</u>	<u>Importe Suscrito</u>
Obligaciones subordinadas				
Caja de Ahorros del Mediterráneo	I	1988	Perpetuo	18.030
Caja de Ahorros de Torrent	-	1988	Perpetuo	3.005
Caja de Ahorros del Mediterráneo	II	1992	Perpetuo	15.025
Deuda Subordinada especial CAM	I	2003	Perpetuo	248.757
				<u>284.817</u>
Depósitos subordinados				<u>856.961</u>
				<u>1.141.778</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Memoria de Cuentas Anuales**

- **Obligaciones subordinadas**

Estas emisiones devengan intereses variables en función de distintos parámetros. Durante el ejercicio se han devengado intereses por 7.126 miles de euros.

Las emisiones de 1988 tienen la opción de amortización voluntaria por parte de la Entidad una vez transcurridos veinte años desde su emisión, previa autorización del Banco de España.

En el mes de diciembre, ejerciendo el derecho recogido en sus características, se amortizaron anticipadamente las emisiones III y IV de Caja de Ahorros del Mediterráneo por importes respectivos de 90.152 miles de euros, que tenían su vencimiento fijado en el ejercicio 2008.

Al mismo tiempo, se ha iniciado la primera emisión de deuda subordinada especial de Caja de Ahorros del Mediterráneo, por importe de hasta 300.000 miles de euros y cuyo período de suscripción termina el 13 de febrero de 2004.

La deuda subordinada especial se emite por tiempo indefinido. Sin embargo, transcurridos diez años desde la fecha de emisión, la Entidad podrá, previa autorización del Banco de España, amortizar total o parcialmente, a la par, los títulos de la emisión.

- **Depósitos subordinados**

El saldo al 31 de diciembre de 2003 de depósitos subordinados recoge los depósitos constituidos en la Caja por sociedades del Grupo emisoras de participaciones preferentes y deuda subordinada.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2003 por los depósitos subordinados ascienden a 36.007 miles de euros.

En caso de quiebra, disolución o cualquier otro procedimiento que requiera la aplicación de prioridades señaladas en el Código de Comercio, Código Civil y cualquier Ley aplicable en España para reclamaciones de los derechos de cobro, los tenedores de deuda subordinada ocuparán su lugar después de los acreedores comunes de la Entidad.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Capital Suscrito

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 corresponde a las aportaciones realizadas al fondo fundacional por:

	<u>Miles de euros</u>
Diputación Provincial de Alicante	6
Diputación Provincial de Valencia	<u>3.005</u>
	<u>3.011</u>

(23) Reservas

El detalle del movimiento de las reservas de la Entidad para el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	973.365
Distribución del resultado del ejercicio anterior	121.432
Otros movimientos	<u>1</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>1.094.798</u>

(24) Gastos de Personal

Su composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	193.352
Cargas sociales	
Seguridad Social	47.981
Pensiones	17.781
Otros gastos de personal	<u>12.797</u>
	<u>271.911</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle por categorías del número medio de empleados durante el ejercicio es el siguiente:

	<u>Número medio de empleados</u>
Jefes	1.355
Administrativos	3.958
Personal titulado	24
Oficios varios y otros	70
	<u>5.407</u>

(25) Beneficios Extraordinarios

El detalle de los beneficios extraordinarios de la Caja es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios por enajenación de inmovilizado	8.312
Beneficios de ejercicios anteriores	5.185
Recuperación de otros fondos específicos	8.653
Recuperación de fondo pensiones interno	721
Beneficios netos por ventas de participaciones permanentes e inversión a vencimiento	196.617
Otros beneficios extraordinarios	9.760
	<u>229.248</u>

Beneficios netos por ventas de participaciones permanentes e inversiones a vencimiento, incluye, el resultado generado en la enajenación de la cartera de inversión a vencimiento por 171.336 miles de euros (véanse notas 4(e) y nota 26) y 25.281 miles de euros correspondientes al resultado por la venta del 32,66% del capital de Hansa Urbana, S.A. (véase nota 11).

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(26) Quebrantos Extraordinarios

El detalle de quebrantos extraordinarios de la Caja es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	1.172
Dotación a otros fondos específicos	186.859
Pagos a pensionistas	36
Dotaciones extraordinarias a fondo de pensiones internos	2.784
Quebrantos de ejercicios anteriores	4.519
Otros quebrantos	<u>7.617</u>
	<u>202.987</u>

Dotaciones a otros fondos específicos incluye, entre otros, el fondo específico dotado para bloquear el beneficio por la venta de la cartera de inversión a vencimiento (véanse notas 4(e) y nota 25).

(27) Moneda Extranjera

El importe global de las partidas de activo y pasivo expresadas en moneda extranjera, y convertidas a euros ascienden a 31 de diciembre de 2003 a 467.542 y 539.394 miles de euros, respectivamente.

El criterio de valoración empleado para calcular la conversión a euros es el descrito en la nota 4(b).

(28) Remuneraciones y Saldos con Miembros de los Órganos de Gobierno

Los miembros de los diferentes Órganos de Gobierno de la Entidad han percibido durante el ejercicio 2003 un importe de 235 miles de euros aproximadamente, en concepto de dietas por asistencia, no existiendo remuneraciones prefijadas ni otro tipo de gastos durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 en calidad de miembros de los Órganos de Gobierno, excepto por los que a su vez sean empleados de la Caja, los cuales perciben los sueldos establecidos así como el seguro de vida y pensiones recogidos en el convenio colectivo vigente. Asimismo, se ha contratado un seguro de responsabilidad civil para los Órganos de Gobierno de la Entidad.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Memoria de Cuentas Anuales**

El importe de los créditos concedidos por la Caja a los miembros de los Órganos de Gobierno y personas vinculadas al 31 de diciembre de 2003 asciende a 52.661 miles de euros, devengando unos intereses anuales comprendidos entre el 1,84% y el 25%, a excepción de los créditos concedidos a empleados que forman parte de los Órganos de Gobierno, que están sujetos a las condiciones que establece el convenio laboral.

(29) Situación Fiscal

La Entidad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. La Caja tributa en régimen de grupo de sociedades junto con determinadas empresas del Grupo. Los beneficios del grupo consolidado, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 y la base imponible consolidada de dicho ejercicio. Asimismo, se incluye el cálculo del Impuesto sobre Sociedades consolidado a pagar del ejercicio 2003, del cual, la Caja, como empresa dominante dentro del grupo consolidado es responsable tributaria:

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	247.293
Ajustes de consolidación fiscal permanentes atribuidos a la entidad dominante	(2.080)
Diferencias permanentes	<u>6.132</u>
Base contable del impuesto	251.345
Diferencias temporales	
Originadas en el período	230.359
Reversión de ejercicios anteriores	(31.765)
Ajustes de consolidación fiscal	<u>80</u>
Base imponible de la Caja	450.019
Base imponible aportada por las sociedades dependientes	<u>36.451</u>
Base imponible consolidada	486.470
Cuota al 35%	170.265
Deducciones por doble imposición	
Generadas por la Caja	(3.020)
Generadas por las sociedades dependientes	(29)
Otras deducciones	
Generadas por la Caja	(6.286)
Generadas por las sociedades dependientes	<u>(13)</u>
Cuota líquida	160.917
Retenciones y pagos a cuenta	
De la Caja	(98.059)
De las sociedades dependientes	<u>(8.123)</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	<u>54.735</u>

Las diferencias permanentes más significativas corresponden a las dotaciones a Fondos de Insolvencias, al Fondo de Fluctuación de Valores, a otras provisiones, a la asignación a la Obra Social de la Entidad y a dotaciones no deducibles en ejercicios anteriores recuperadas.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El gasto del período por Impuesto sobre Sociedades de la Entidad dominante del ejercicio 2003 se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable del impuesto de la Entidad dominante por 35%	87.971
Deducciones y bonificaciones (en consolidación)	(9.306)
Otros conceptos	<u>105</u>
	<u>78.770</u>

En el ejercicio 2003, la Entidad se ha acogido a la deducción sobre la cuota del 20% de los beneficios obtenidos en la transmisión de elementos que posibilitan la aplicación de la deducción cumplido el requisito de reinversión. La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, aplicada sobre la base de 26.016 miles de euros, asciende a 5.203 miles de euros.

Los créditos y débitos con empresas del grupo consolidado fiscal generados por la aplicación del régimen fiscal de grupo de sociedades son las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas a cobrar del grupo	5.401
Cuentas a pagar al grupo	808

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado de la Caja es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos anticipados (nota 13)		
Con origen en el ejercicio	245.652	85.978
Con origen en ejercicios anteriores	<u>157.849</u>	<u>55.247</u>
	<u>403.501</u>	<u>141.225</u>
Impuestos diferidos (nota 17)		
Con origen en ejercicios anteriores	<u>8.331</u>	<u>2.916</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias temporales se han originado, básicamente, por ajustes en las dotaciones al fondo de insolvencias, fondos específicos de bloqueo de los beneficios extraordinarios por la venta de la cartera de inversión a vencimiento y el beneficio con pago aplazado de la venta de una parte de la inversión en Hansa Urbana, S.A., aportaciones a fondos de pensiones y planes de prejubilación y a diferencias de valoración fiscal y contable de determinados activos.

De acuerdo con 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. A 31 de diciembre de 2003 la Entidad y su grupo fiscal tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde el 1 de enero de 2000.

(30) Cuentas de Orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2003 incluyen los siguientes conceptos e importes:

	<u>Miles de euros</u>
Pasivos contingentes	
Activos afectos a diversas obligaciones	3.110
Fianzas, avales y cauciones	1.170.047
Otros pasivos contingentes	<u>53.091</u>
	1.226.248
Compromisos	
Disponibles por terceros	3.588.951
Otros compromisos	<u>339.793</u>
	<u>3.928.744</u>
	<u>5.154.992</u>

Los pasivos contingentes dudosos ascienden al 31 de diciembre de 2003 a 9.542 miles de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Adicionalmente, los registros auxiliares de contabilidad de la Entidad incluyen otras cuentas de orden que, de acuerdo con los criterios establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, no se incluyen en el balance de situación. Un detalle de dichas cuentas al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Operaciones de futuro	8.365.243
Otros compromisos	92.410
Otras cuentas de orden	
Disponible a favor de la Entidad	112.746
Efectos condicionales y otros valores recibidos	97.622
Activos en suspenso regularizados	613.212
Productos devengados por activos dudosos	27.484
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	1.012.822
Valores de renta fija y variable confiados por terceros	6.513.595
Activos afectos a obligaciones propias	104.465
Otras cuentas de orden	<u>9.138.829</u>
	<u>26.078.428</u>

Un detalle de las operaciones de futuro, en función de la clase de operación de que se trata, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Compraventa de divisas no vencidas	
Hasta dos días hábiles	451
A plazo superior a dos días hábiles	328.463
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.331.077
Opciones	503.193
Otras operaciones sobre tipos de interés	<u>6.202.059</u>
	<u>8.365.243</u>

Las operaciones de compra y venta de divisas a plazo han sido efectuadas para cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nacionales y/o contractuales por cada tipo de operación de futuro que se mantiene al 31 de diciembre de 2003:

	Miles de euros				Fondos de Inversión Garantizados ^(*)	Total
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Mas de 10 años		
Compra-venta de divisas no vencidas						
Compras de divisas contra euros	9.675	197.941	-	-	-	207.616
Ventas de divisas contra euros	89.814	31.484	-	-	-	121.298
Compras de divisas contra otras divisas	-	-	-	-	-	-
	<u>99.489</u>	<u>229.425</u>	-	-	-	<u>328.914</u>
Compra-venta de activos financieros	1.331.077	-	-	-	-	1.331.077
Opciones sobre valores, compradas	-	-	-	-	333.436	333.436
Opciones sobre tipos de interés						
Compradas	12.020	112.712	-	-	-	124.732
Emitidas	12.020	33.005	-	-	-	45.025
	<u>24.040</u>	<u>145.717</u>	-	-	-	<u>169.757</u>
Futuros sobre tipos de interés	250.780	-	-	-	-	250.780
Permutas financieras sobre tipos de interés	<u>1.524.000</u>	<u>414.206</u>	<u>1.571.069</u>	<u>2.442.004</u>	-	<u>5.951.279</u>
Total	<u>3.229.386</u>	<u>789.348</u>	<u>1.571.069</u>	<u>2.442.004</u>	<u>333.436</u>	<u>8.365.243</u>

(*) Patrimonio asegurado

(31) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de la Caja correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(32) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Entidad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Entidad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por servicios de auditoría	99.380
Por otros servicios	<u>14.801</u>
	<u>114.181</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de las cuentas anuales individuales y cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

(33) Información Medioambiental

Durante el año 2003, se ha llevado a cabo un amplio y diversificado abanico de actividades con el cometido final de preservar nuestro entorno más inmediato, a la vez que se ha consolidado la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental para los Servicios Centrales de la Caja y se ha conseguido el certificado medioambiental norma ISO 14001 y EMAS.

Los programas más significativos acometidos por la Obra Social de la Caja se agrupan en los siguientes grandes bloques:

- Proyecto CAM AGUA

Iniciado en el último trimestre del año en la Comunidad Valenciana, Región de Murcia e Islas Baleares, realizando una amplia gama de actividades con el fin de impartir una serie de medidas que permitan posibilitar cambios permanentes, respecto a un uso y gestión sostenible del agua. El importe total destinado a este proyecto ha ascendido a 1.511 miles de euros.

- Educación y formación medioambiental

Se ha puesto en marcha un amplio programa de actuaciones medioambientales en el Centro Educativo del Medio Ambiente de Torre Guil, a la vez que Molinos y Venta Mina han continuado basando su programación en los principios de pedagogía ambiental y en las recomendaciones de la UNESCO para instituciones docentes, destinando un global de 869 miles de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Voluntariado Ambiental CAM

Resaltar la realización del VIII Encuentro de Voluntariado del Programa VOLCAM de Ayuda al Voluntariado Ambiental, donde 250 voluntarios realizaron una puesta en común formativa del programa y ofrecieron nuevas perspectivas y marcos del voluntariado ambiental, así como la campaña "A fondo" organizado en colaboración con ADENA para la protección de tortugas marinas. Se han destinado 515 miles de euros.

- Programas de investigación en medio ambiente

Se ha puesto en marcha la primera convocatoria de Becas Predoctorales de Investigación para la preparación de tesis doctorales relacionadas con el agua o energías alternativas y se ha desarrollado la tercera fase del Programa LIFE-CONFEMADERA con el fin de consolidar la estrategia medioambiental del sector español de la madera. Se ha destinado un importe global de 516 miles de euros.

- Otros programas y actuaciones medioambientales

Asimismo se han desarrollado otras muchas actuaciones de las que podríamos reseñar el programa "Abre los ojos al mar", para discapacitados, tercera edad y escolares, realizado en todo nuestro ámbito operativo.

(34) Hechos Posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 27 de enero de 2004 Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. conjuntamente con Caja de Ahorros del Mediterráneo, Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y con AEGON International NV y AEGON Levensverzekering NV han suscrito una alianza estratégica que se plasmó en un contrato por el que se regula la constitución de una Sociedad española de responsabilidad limitada a la que se aportarán por parte de las sociedades del grupo CAM contratantes las acciones representativas de la totalidad del capital social de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y una cantidad en metálico de 1.181.820 euros y por parte de las sociedades del grupo AEGON, 150 millones de euros y determinadas aportaciones en especie consistentes en valores de renta fija cotizados de alta calidad por valor de 250 millones de euros. El grupo CAM tendrá el dominio y el control de la gestión de la sociedad holding y de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros. De esta operación no se derivará ninguna pérdida para la Sociedad o su Grupo. Las partes contratantes van a formalizar determinados acuerdos que regularán el funcionamiento de la alianza estratégica.

Durante el mes de enero de 2004, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, la Caja ha titulizado préstamos hipotecarios concedidos a clientes mediante la transmisión de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca por importe de 1.200.000 miles de euros, concedidos a TDA CAM 3, Fondo de Titulización de Activos.

Con fecha 16 de enero de 2004, la Caja ha enajenado 3.500 acciones de Hansa Urbana, S.A., equivalentes a un 5% del capital social, por un importe de 7.813 miles de euros, como consecuencia de dicha venta se ha generado un resultado positivo

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2003

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	% Participación		Participación	Miles de euros			Resultado del ejercicio	
				Directa	Indirecta		Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores		
(a) Participaciones											
Abertis Infraestructuras, S.A.	Explotación de autopistas	Av. Parc Logistic, 12, Barcelona	P. equivalencia	0,50	0,25	18.792	1.575.661	1.560.391	-	282.300	
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Comunicaciones	Av. Diagonal, 579-585, Barcelona	P. equivalencia	2,75	0,97	143.490	2.197.922	1.856.788	1.777.262	(50.000)	
Bioferma Murcia, S.A.	Distribución	Trapería, 1, Murcia	P. equivalencia	12,26	-	4.352	35.500	-	5.431	(6.801)	
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	Tenencia acciones	Pintor Sorolla, 8, Valencia	Integ. Proporcional	50,00	-	34.400	52.000	22.778	171	951	
Compañía Transmediterránea, S.A.	Transporte marítimo	Alcalá, 61, Madrid	P. equivalencia	16,35	-	45.377	18.190	305.451	-	20.365	
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	Promoción y construcción	C/Callosa d'Ensarriá, 2, Benidorm (Alicante)	P. equivalencia	3,52	33,33	-	5.130	-	-	-	
Enagas, S.A.	Producción y distribución gas	Pº de los Olmos, 19, Madrid	P. equivalencia	-	-	53.609	358.101	459.593	-	142.019	
Euroinfomarket, S.A.	Comercio electrónico	Guardia Civil, 23, Valencia	P. equivalencia	25,00	-	1.200	2.050	-	-	(1.660)	
Funeraria La Siempreviva, S.A.	Servicios Funeraria	Vial de los Cipreses, 2, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	8.657	75	20.861	-	1.771	
Funeraria Selis, S.L.	Servicios Funeraria	Ctra. Nacional 332, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	3.363	8	8.997	-	1.393	
Gradiente Entropico, S.L.	Inmobiliaria	C/Honda, 9, Cartagena (Murcia)	P. equivalencia	-	49,00	-	5.279	-	86	(1.107)	
Hansa Urbana, S.A.	Inmobiliaria	Locutor Vicente Hipólito, 39, Alicante	P. equivalencia	29,19	-	22.154	42.071	56.247	-	15.574	
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	Gestión de valores	Paseo de la Castellana, 39, Madrid	P. equivalencia	20,00	-	5.433	20.134	8.031	718	2.199	
ITEUVE Alicante, S.A.	Inspección vehiculos	C/º 5, Pol. Ind. Pla de la Vallonga, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	361	1.803	2.527	-	1.008	
Metrovaca, S.A.	Inmobiliaria	Pza. Carlos Trias Bertrán, 7, Madrid	P. equivalencia	2,49	-	27.952	86.158	305.988	-	200.000	
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Desarrollo parque tecnológico	Ctra. Estrecho-Lobosillo, 2, F.A.	P. equivalencia	25,00	-	469	1.875	-	100	(46)	
Promociones e Inmuebles Blaiverd Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Pza. de la Constitución, 15, Alzira (Valencia)	P. equivalencia	-	25,00	-	14.278	-	-	-	
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	Promoción centros de ocio	C/Navarro, 3, Castellón	P. equivalencia	-	20,00	-	4.350	319	-	(112)	
Ribera Salud, S.A.	Centro de Salud	Pascual y Genis, 22, Valencia	P. equivalencia	-	33,33	-	3.053	2.690	2.462	5.657	
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	Gestor de impagados	Av. Salamanca, 6, 1º, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	12	60	12	-	493	
Sireba, S.L.	Tenencia de acciones	C/Mauricio Moro, 29, Ed. Eurocom, Málaga	P. equivalencia	4,64	33,71	8.915	58.410	273.763	-	(161.479)	
Soc. Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	Intermediario financiero	Almagro, 46, Madrid	P. equivalencia	19,12	-	7.808	39.281	22.779	-	4.911	
Sol Meliá, S.A.	Hostelería	Gremio Toneleros, 24, Palma de Mallorca	P. equivalencia	4,98	-	55.737	36.955	560.800	-	51.076	
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	Captación y distribución agua	C/Espinosa, 8, Valencia	P. equivalencia	-	30,72	-	14.922	997	4.154	870	
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	Ocio y mantenimiento	Ctra. Benidorm-Finestrat, Benidorm (Alicante)	P. equivalencia	20,61	-	48.038	159.960	2	-	(57.934)	
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	Consultoría	Cerdanyola Valles Fatjo, Barcelona	P. equivalencia	50,00	26,88	35.004	88	2.814	2.776	(161)	
Unión Fenosa, S.A.	Tenencia de acciones	Mauricio Moro, 6, Málaga	Integ. Proporcional	3,04	-	128.809	21.010	67.573	42.766	(5.280)	
Urbanizadora Santo Domingo, S.A.	Electricidad y gas	Av. San Luis 77, Madrid	P. equivalencia	20,00	-	361	914.038	2.096.810	-	371.605	
Obras Participaciones	Construcción	San Bartolomé, 150, El Campello	No consolidada	-	-	48	1.803	-	-	-	
						654.341					
(b) Participaciones en empresas del grupo											
CAM Capital	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	459.601	249	-	12.549	
CAM Global Finance	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	1	248	-	19	
CAM International	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	1	33	-	9	
Club de Golf Alicante, S.A.	Actividades deportivas	Locutor Vicente Hipólito, 39, Alicante	P. equivalencia	61,85	0,80	4.096	6.622	-	528	84	
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Servicios de gestión telefónica	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,97	0,03	180	180	50	-	72	
G.J. Cartera, S.A.	Gestión de capital riesgo	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	19.532	8.775	12.343	-	(955)	
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	Rambla Méndez Núñez, 15, Alicante	Integración global	100,00	-	35.358	20.000	19.411	-	1.209	
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.	Tenencia de acciones	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	100,00	-	8.015	13.000	66.950	-	7.116	
Gestión Mediterránea de Medioambiente, S.A.	Proyectos medioambientales	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	99,00	1,00	60	60	242	-	290	
Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C.	Gestora de I.I.C.	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	601	7.601	-	3.355	
Mediterráneo Correhuria de Seguros, S.A.	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	301	280	-	7.542	
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	Almacenes productos agrícolas	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	100,00	-	18.767	15.025	3.988	1.242	604	
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	Administración de fincas	Jaime Segarra, 75, Alicante	P. equivalencia	100,00	-	663	668	174	-	419	
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	P. equivalencia	-	100,00	-	27.046	11.361	-	19.711	
Mesero, S.L.	Gestoría	Pasaje Mercader, 7-9, Barcelona	Integración global	-	100,00	-	3	47	-	14	
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	Tasaciones	General Marvá, 8, Alicante	Integración global	99,60	0,40	150	301	371	-	2.747	
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	14.655	8.637	6.042	37	(497)	
Tinser Cartera, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	17.799	3.560	14.240	-	1	
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	Servicios	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,90	0,10	346	60	28	-	80	
						119.624					

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2003

(Expresados en miles de euros)

(a) Participaciones

	Créditos	Débitos	Intereses y Cargas Asimiladas y otros gastos	Intereses y Rendimientos Asimilados y otros ingresos	Dividendos Percibidos
Abertis Infraestructuras, S.A.	-	-	-	12.646	3.460
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	-	288	-	-	-
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	76.801	39.238	-	1.536	-
Bioferma Murcia, S.A.	9.458	3.789	51	381	-
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	-	2.333	-	-	-
ITEUVE Alicante, S.A.	2.287	43	1	99	-
Sociedad Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	16.849	148	49	593	301
Enagas, S.A.	5	-	-	-	1.826
Euroinfomarket, S.A.	-	4	-	-	-
Funeraria La Siempreviva, S.A.	15.305	145	17	246	-
Funeraria Selles, S.L.	3.269	88	10	59	-
Gradiente Entropico, S.L.	5.197	72	-	262	-
Hansa Urbana, S.A.	92.882	4.410	282	2.996	1.407
Metrovacesa, S.A.	80.083	6	1	2.253	-
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	112	532	-	13	-
Puerto Azahar, Centro de Ocio, S.A.	11.407	-	2	328	-
Ribera Salud, S.A.	7.005	413	1	301	-
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	-	682	6	-	132
Sol Melia, S.A.	2.653	270	-	159	99
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	946	158	-	17	-
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	-	144	17	1.161	-
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	34	9	1	16	-
Unibn Fenosa, S.A.	10.000	1	-	91	2.479
Urbanizadora Santo Domingo, S.A.	-	121	3	1	-

(b) Participaciones en empresas del grupo

Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	588	5.124	53	9	2.241
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	-	306	996	31	2
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	9	456	2.703	67	57
G.I. Cartera, S.A.	-	6.306	144	-	26
CAM Global Finance	49	1.970.718	53.283	-	-
CAM International	108	-	23.423	-	-
CAM Capital	244	166	12.584	-	-
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	-	4.834	52	-	-
Tinser Cartera, S.L.	-	631	6	-	-
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	4	27.552	692	42	-
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (Consolidado)	4.982	25.608	3.593	25.522	-
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	51	1.906	-61	2	148
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	1.520	667	-95	48	-
Club de Golf Alicante, S.A.	13.158	-	-	485	-
Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, S.A.	371	51	153	23	79

Este anexo forma parte integrante de las notas 10 y 11 de la memoria de las cuentas anuales, junto con las cuales debería ser leído.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Detalle del movimiento de los activos materiales
para el ejercicio terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.03
Inmovilizado afecto a O.S.					
Coste actualizado	32.581	-	(212)	(78)	32.291
Otros inmuebles	25.498	1.920	(25)	-	27.393
Mobiliario, instalaciones y otros	58.079	1.920	(237)	(78)	59.684
Amortización acumulada actualizada	7.144	480	(52)	(10)	7.562
Otros inmuebles	11.050	1.061	(21)	-	12.090
Mobiliario, instalaciones y otros	18.194	1.541	(73)	(10)	19.652
Inmovilizado neto afecto a O.S.	39.885	379	(164)	(68)	40.032
Inmovilizado no afecto a O.S.					
Coste actualizado	189.980	17.045	-	2.614	209.639
Terrenos y edificios de uso propio	43.431	11.220	(12.483)	(2.536)	39.632
Otros inmuebles	376.600	48.145	(3.734)	-	421.011
Mobiliario, instalaciones y otros	610.011	76.410	(16.217)	78	670.282
Amortización acumulada actualizada	31.753	2.698	-	(671)	33.780
Terrenos y edificios de uso propio	1.297	65	(176)	681	1.867
Otros inmuebles	225.972	33.130	(2.838)	-	256.264
Mobiliario, instalaciones y otros	259.022	35.893	(3.014)	10	291.911
Inmovilizado neto no afecto	350.989	40.517	(13.203)	68	378.371
Menos, fondos específicos	390.874	40.896	(13.367)	-	418.403
Valor neto total	34.974	588	(10.098)	3.523	28.987
	355.900				389.416

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales junto con la cual debería ser leído

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO

Cuadros de Financiación
Para los ejercicios terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	Aplicaciones de Fondos		Orígenes de Fondos	
	2003	2002	2003	2002
Inversión crediticia (incremento neto)	4.163.855	3.354.849	168.523	157.821
Deudas del Estado (incremento neto)	-	249.563	37.434	36.851
Títulos de renta fija (incremento neto)	134.132	-	588	231
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	83.135	20.555	12.484	7.606
Adquisiciones de inversiones permanentes			97.887	90.453
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	236.832	125.213	15.144	49.285
Compra de elementos de inmovilizado material	71.830	40.417	1.172	1.562
	308.662	165.630	(8.312)	(9.491)
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	5.555	(25.281)	189
Pagos a jubilados, pensionistas e indemnizaciones	18.532	20.026	27.672	32.234
Externalización compromisos por pensiones	-	11.718	5.098	4.715
Aportación al fondo externo de pensiones	28.659	6.438	185.178	20.043
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	528.308	332.520	517.587	391.499
Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos	5.098	10.148	108.011	-
				218.899
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)				-
Títulos de renta fija (disminución neta)				218.899
Deudas del Estado (disminución neta)		11.718	30.423	-
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)		6.438	-	-
Acreedores (incremento neto)	1.231.634	1.581.172	1.231.634	1.581.172
Titulización de activos	2.100.000	600.000	2.100.000	600.000
Cédulas hipotecarias y territoriales	1.100.000	400.000	1.100.000	400.000
Débitos representados por valores negociables (incremento neto)	44.586	396.270	44.586	396.270
Pasivos subordinados (incremento neto)	68.453	557.261	68.453	557.261
Venta de inversiones permanentes				895
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	50.036	31.006	50.036	895
Venta de elementos del inmovilizado material	19.651	31.006	19.651	31.006
	69.687	31.901	69.687	31.901
	5.270.381	4.177.002	5.270.381	4.177.002

Este anexo forma parte integrante de la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales junto con la cual debería ser leído

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

Evolución del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo en 2003: Aspectos generales.

Caja de Ahorros del Mediterráneo ha centrado su actividad en el cumplimiento de las Líneas Generales de Actuación para el ejercicio, enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2001-2005, y aprobadas por la Asamblea General de 13 de diciembre de 2002. En ellas, el eje prioritario ha mantenido su orientación hacia el segmento minorista, constituyéndose como referencia básica las actividades dirigidas a favorecer el crecimiento en el volumen de negocio y la defensa de la cuota de mercado. El avance en los modelos de información de gestión, y el análisis y optimización de la estructura de costes, se han convertido también en elementos claves del ejercicio.

En materia de riesgos, la adaptación a los criterios establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y el desarrollo de herramientas de apoyo para el análisis y seguimiento de operaciones, ha sido lo más relevante del año.

Por último, en lo referente a Obras Sociales se han desarrollado diversas actividades enmarcadas dentro de las tres áreas definidas en su Plan Estratégico: Medio Ambiente, Solidaridad y Desarrollo Social, y Culturas: Arte y Pensamiento.

Desde el punto de vista financiero, el comportamiento de los tipos de interés es la variable que más ha condicionado la evolución del ejercicio. A pesar de que las previsiones iniciales apuntaban hacia un repunte de los mismos a partir del segundo semestre del año, los tipos de interés oficiales han seguido cediendo hasta mínimos históricos. El Banco Central Europeo recortó el tipo de intervención dos veces a lo largo del año, hasta situarlo en el 2%, mientras que la Reserva Federal lo hizo en una ocasión, fijándolo en el 1%.

Como consecuencia, se ha intensificado la presión sobre los márgenes de la actividad financiera básica por lo que, un año más, el crecimiento en el volumen de negocio ha continuado siendo uno de los elementos clave, si no el que más, para mantener la generación de resultados.

Por otra parte, la mayor estabilidad alcanzada en los mercados bursátiles, el IBEX-35 ganó 1.700 puntos en el año, ha tenido un efecto positivo en la cuenta de resultados del ejercicio permitiendo recuperar, como veremos más adelante, dotaciones efectuadas en el ejercicio anterior.

En este contexto, Caja del Mediterráneo ha mantenido unos excelentes niveles de crecimiento. Así, el volumen de negocio ha aumentado 5.063'31 millones de euros en el año, el 12'92%, hasta situarse en 44.249'32 millones. Por su parte, el resultado atribuido al grupo alcanza los 210'40 millones de euros, 10'85 más que el ejercicio anterior, el 5'44%.

Desde el punto de vista estratégico, a lo largo del ejercicio, Caja del Mediterráneo y la compañía de seguros internacional Aegon han alcanzado un principio de acuerdo para la creación de una compañía conjunta de bancaseguros en España. En este sentido, CAM aportará a la nueva empresa su filial de seguros, Mediterráneo Vida, así como su estructura comercial y su red de oficinas. Por su parte Aegon aportará toda su experiencia y saber hacer en el sector, tanto en el ámbito nacional como internacional.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Además, 2003 ha sido un año de reconocimientos públicos para Caja del Mediterráneo. Fue elegida por el Diario Expansión empresa líder autonómica del sector financiero, destacando valores de referencia como calidad, garantía, ética, responsabilidad social e identificación de su marca. También ha sido designada como mejor Entidad Financiera del mes por la revista "Ejecutivos".

Gestimed, la Gestora de Fondos de Inversión del Grupo CAM, ha obtenido cuatro premios concedidos por el Diario Expansión en colaboración con Standard & Poor's, como Mejor Gestora en Renta Fija en 2002, primer puesto en renta variable global a un año, primer puesto en renta fija corto plazo global a 3 años y primer puesto en renta fija corto plazo global a 5 años, así como dos premios Lipper Fund Awards: primer premio en renta variable emergente global y primer premio renta variable global

El reconocimiento de la labor llevada a cabo no sólo ha alcanzado al ámbito financiero, sino también a la actividad realizada por las Obras Sociales CAM, que ha obtenido la Medalla de Oro de las Bellas Artes, concedida por el Consejo de Ministros a propuesta del Ministerio de Educación, Cultura y Deportes.

En el mes de septiembre, la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), concedió a la Entidad el certificado de Gestión Medioambiental ISO 14001:1996, y el certificado de Verificación Medio Ambiental EMAS europeo.

Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo: estructura y hechos relevantes.

El Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo está compuesto por veinte sociedades incluyendo a la matriz, Caja de Ahorros del Mediterráneo. Bajo la dirección común de ésta, el grupo desarrolla actividades en diversas áreas de negocio: financiera, inmobiliaria, seguros, pensiones, fondos de inversión, servicios de inversión, distribución comercial y otros servicios, destacando el peso de la actividad financiera dentro del Grupo.

Junto con el Grupo, entendido en un sentido estricto como el conjunto de sociedades en las que Caja de Ahorros del Mediterráneo mantiene el control mayoritario del capital y el control de la gestión, consolidan veintiuna asociadas con participación directa, en las que la matriz ostenta influencia significativa.

De esta manera, el Grupo CAM se estructura en las siguientes grandes áreas de negocio:

- **Entidades de Crédito:** Caja de Ahorros del Mediterráneo y Sociedad Española de Banca de Negocio Probanca, S.A.
- **Seguros, Pensiones y Fondos de Inversión:** en la que se integran Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A., del grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo y de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, y Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., todas ellas encuadradas en la sociedad holding Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.Unipersonal.
- **Servicios de Inversión:** que incluye a Gestión de Activos del Mediterráneo S.V., S.A., como sociedad de valores.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

- **Financieras:** CAM International, CAM Global Finance y CAM Capital.
- **Inmobiliarias y Constructoras:** constituida por Hansa Urbana, S.A. y Metrovacesa, S.A. y Urbanizadora Santo Domingo, S.A. (esta última no consolida).
- **Inversión Empresarial:** formada por G.I. Cartera, S.A., Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L., Tinsor Cartera, S.L., ITEUVE Alicante, S.A., Inversiones Ahorro 2000, S.A., Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., Bioferma Murcia, S.A., Euroinfomarket, S.A., Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A., Unimediterráneo de Inversiones, S.L., Sol Meliá, S.A., Terra Mítica, S.A., Enagas, S.A., Funeraria Sellés, S.L., La Siempreviva, S.A., Abertis Infraestructuras, S.A., Unión Fenosa, S.A., Compañía Transmediterránea, S.A. y Sitreba, S.L.
- **Otros Servicios y Distribución Comercial:** Gestión Mediterráneo del Medio Ambiente, S.A., Mediterráneo Obra Agrícola, S.A., Meserco, S.L. Unipersonal, cuyo socio único es Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal, Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. y Club de Golf Alicante, S.A.
- **Servicios al Grupo:** Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal, Tratamientos y Aplicaciones, S.A. y Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.

Por participación indirecta se incluyen: Ribera Salud, S.A., The Cluster Competitiveness Group, S.A., Técnicas Valencianas del Agua, S.A., Gradiente Entrópico, S.L., Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A., Costa Marina Mediterráneo, S.A. y Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.

Como hechos significativos de la actividad de las diferentes compañías a lo largo de 2003, se destacan los siguientes:

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal engloba los servicios del grupo relativos a seguros, pensiones y fondos de inversión. En el holding, desde su creación en 1999, se integran Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Mediterráneo Correduría, S.A. y Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., bajo un nuevo modelo de dirección y gestión, con el fin de aprovechar sinergias comunes. Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros ha participado en el proyecto MPS AMAS DE CASA, auspiciado desde la Administración Autonómica y apoyado por la Federación Valenciana de Cajas de Ahorros y que ha determinado la integración del Plan de Pensiones correspondiente en el Fondo de Pensiones CAM fondo asociado FP.
- Gestión de Activos del Mediterráneo, Sociedad de Valores, S.A., con la finalidad de ampliar la gama de fondos ofrecidos ha firmado acuerdos de distribución con dos nuevas gestoras internacionales. Asimismo ha colaborado en la implantación del programa Genius, nueva plataforma de valores y fondos de inversión de Caja de Ahorros del Mediterráneo.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

- En este ejercicio, G.I. Cartera, S.A. ha entrado a formar parte del capital de la sociedad Club Baloncesto Lucentum, S.A.D.
- Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., ha realizado diversas ampliaciones de recursos propios por un total de 11'14 millones de euros con el fin de atender sus necesidades de inversión en el sector inmobiliario.
- Igualmente, Tinser Cartera, S.L., que dirige su inversión hacia sociedades que operen en el sector industrial y de servicios ha ampliado sus recursos propios en 17'5 millones de euros y ha entrado en el capital de la juguetera Alicantina "Toys & Dolls Investment Group, S.L." (FAMOSIA).
- En este ejercicio se ha llevado a cabo la reclasificación en la cartera de "Empresas Asociadas" de la participación en las sociedades Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L. y Unimediterráneo de Inversiones, S.L., en las que Caja de Ahorros del Mediterráneo participa del 50% de sus capitales.
- Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., para el desempeño de su actividad en la realización de obras relacionadas con el medioambiente, ha constituido tres uniones temporales de empresas, manteniendo un total de ocho en la actualidad; cinco tienen por objeto la construcción y explotación de plantas de desalinización de aguas y filtración para el suministro de redes, y el resto prestan servicios de mantenimiento y conservación de jardinería.
- Mediterráneo Obra Agrícola, S.A. ha reforzado notablemente su estructura como consecuencia tanto de la potenciación del canal de franquiciados y comisionistas, con crecimientos sostenidos en ventas y cuota de mercado, como de la optimización en compras y la informatización en el control de precios.
- Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. ha colaborado en el plan de racionalización y eficiencia asumiendo diversas tareas externalizadas de la matriz, especialmente en ámbitos administrativos y de gestión, dentro del propio Grupo.
- Club de Golf Alicante, S.A. durante este ejercicio ha ampliado capital por importe de 602 miles de euros y ha incrementado notablemente su actividad, alcanzando una cifra de negocio superior a los 5 millones de euros.
- Dentro de los servicios de banca telefónica prestados por Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A. se ha producido la evolución de las certificaciones de calidad de CAM Directo desde la norma ISO-9002:94 a la norma ISO-9001:2000, así como la incorporación de las actividades de Teleservicios a la nueva norma. Se han externalizado los servicios de Telecompro a la compañía Servicios de Recuperación de Créditos, S.A., del grupo Lico Corporación, participada por CAM en un 20%.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

- Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. ha dado cumplimiento a lo establecido en la nueva O.M. del 27 de marzo sobre "normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras", y publicada en el B.O.E. el 9 de abril. Ha realizado un importante esfuerzo formativo como consecuencia de la ampliación de su red de tasadores a toda la geografía española.

La plantilla del grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo a 31 de diciembre de 2003, sin contar la matriz, ha alcanzado los 630 empleados. Por su parte, la plantilla de Caja del Mediterráneo a esa misma fecha se ha situado en 5.527 empleados.

Evolución de las áreas de Negocio.**Caja de Ahorros del Mediterráneo.**

El número de oficinas de Caja del Mediterráneo a diciembre de 2003 se situó en 870, 58 más que en el mismo mes del año anterior. Este considerable aumento es consecuencia de la puesta en marcha un ambicioso Plan de Expansión, en el que la Entidad ha iniciado un proceso selectivo de apertura de oficinas en el ámbito nacional, orientado fundamentalmente a zonas de actuación de importante valor estratégico y mayor potencial de crecimiento.

De acuerdo con la estrategia de especialización y diferenciación de la red, diseñada en función de las necesidades específicas de los clientes, Caja del Mediterráneo pone a su disposición 27 oficinas orientadas a la atención de empresas, 56 a extranjeros, 3 de representación en Lyon, Ginebra y La Habana; correspondiendo el resto a oficinas convencionales. La distribución de la red de oficinas por provincias es la siguiente:

<u>Provincia</u>	<u>Nº Ofic.</u>	<u>Provincia</u>	<u>Nº Ofic.</u>
Alicante	332	Madrid	47
Albacete	2	Málaga	5
Almería	5	Murcia	188
Baleares	49	Sevilla	1
Barcelona	47	Tarragona	12
Castellón	28	Valencia	128
Girona	17	Extranjero	3
Lleida	6		

Caja del Mediterráneo, además, pone a disposición de los clientes canales complementarios a la red de oficinas que, bajo la marca CAM Directo, permiten acceder a todo tipo de información sobre sus posiciones financieras en la Entidad, así como realizar un amplio número de operaciones. En este campo, en inversión de Internet, se han ido introduciendo nuevas funcionalidades, destacando fundamentalmente los avances alcanzados con la Plataforma Genius, que permite operar con valores y fondos de inversión nacionales e internacionales y que, además, incorpora un módulo de asesoramiento que facilita la toma de decisiones.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

La actuación comercial en relación con la captación de recursos de clientes en balance ha sido sostenida, ofreciendo un amplio abanico de posibilidades en productos orientados a la captación de depósitos, tanto a través de ofertas en pasivo primario con amplias posibilidades en cuanto a plazos y ventajas fiscales, como en depósitos estructurados con garantía de la inversión.

En productos de ahorro de fuera de balance, el ejercicio ha estado marcado por la liberalización del peaje fiscal en el traspaso de Fondos de Inversión entre Gestoras, lo que ha propiciado una actuación activa y generalizada entre las entidades financieras, centrada fundamentalmente en el segundo semestre del año.

Con el objetivo de ampliar el parque de tarjetas, se ha realizado una actualización del catálogo, con el lanzamiento de un nuevo producto, la tarjeta MasterCard Milenium, que incorpora una nueva modalidad de pago aplazado y un programa de puntos con el que los clientes pueden obtener regalos promocionales.

En inversiones crediticias, se ha realizado una actuación sostenida dirigida a la captación de préstamos personales, destacando la incorporación a nuestro catálogo de la Hipoteca Dinámica CAM, un préstamo revolving con garantía hipotecaria.

Desde el punto de vista de la comunicación publicitaria, en 2003 se ha mantenido la estrategia iniciada en el ejercicio anterior, encaminada a comunicar a los clientes la completa oferta de productos del catálogo, así como la preocupación de la Entidad en facilitar el acceso a los nuevos canales de distribución financiera.

Las cifras de negocio con que Caja del Mediterráneo ha cerrado el ejercicio reflejan el acierto en las actuaciones planteadas en el Plan Estratégico 2001-2005, del que, una vez pasado su ecuador, se mantiene un cumplimiento generalizado de todos los objetivos establecidos, con un grado de cobertura que supera en todos los casos el 100%.

En cuanto a los datos contables más relevantes del ejercicio, destacar que el volumen de negocio, suma del crédito neto sobre clientes y la captación total de recursos de clientes, ha alcanzado los 44.249'32 millones de euros, con un crecimiento en el año de 5.063'31 millones, el 12'92%. Por componentes, el crédito neto aumenta un 11'00% y los recursos totales un 14'51%.

Al cierre, el crédito neto sobre clientes se sitúa en 19.676'32 millones de euros, 1.950'50 millones más que hace un año, con un peso sobre el total activo del 81%. A lo largo de 2003 se han realizado dos operaciones de titulización por importe global de 2.100 millones de euros, por lo que aislando estas operaciones así como otras realizadas en ejercicios anteriores, el crecimiento del crédito neto gestionado real se sitúa en el 19'17%.

En términos porcentuales el mayor aumento en el año se registra en el crédito a las administraciones públicas, el 29'07%, lo que representa 177'37 millones de euros más que en diciembre de 2002, correspondiendo casi la totalidad a la partida de préstamos y créditos. En su conjunto, el epígrafe alcanza al finalizar el ejercicio un saldo de 787'48 millones.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

El crédito a otros sectores residentes, que presenta un saldo al cierre de 18.512'61 millones de euros, es la partida que más crece en términos absolutos, 1.807'44 millones de euros, correspondiendo más del 60% de este aumento al epígrafe de deudores con garantía real, que presenta una variación anual del 9'96%, el 24'47% si aislamos los efectos derivados de titulizaciones y ventas realizadas. Otras partidas a destacar por su evolución en el año son los préstamos personales que crecen el 14'33%, y las cuentas de crédito con un 10'50%.

El crédito a no residentes alcanza los 560'28 millones de euros, con un aumento en el año de 33'63 millones, el 6'39%; el 44'27% de no tenerse en cuenta las titulizaciones y ventas comentadas.

Estas tasas de crecimiento registradas en el crédito se han conseguido manteniendo los criterios de prudencia y anticipación en la gestión de riesgos propios de la Entidad, tal y como se refleja la evolución de los principales indicadores de calidad. Así el índice de mora se sitúa por primera vez por debajo del 1%, habiéndose reducido 0'18 puntos porcentuales en el año. Por su parte, el índice de cobertura alcanza el 195'44%, con un avance anual de 38'81 puntos porcentuales.

En cuanto al total de recursos captados de clientes, que incluye captaciones fuera y dentro de balance, se sitúa en diciembre en 24.573'00 millones de euros, 3.112'80 millones más que hace un año, el 14'51%.

Dentro de balance, los recursos de clientes, que integra los débitos a clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados, alcanzan los 20.557'91 millones de euros, 2.432'32 millones más que en 2002, el 13'42%. Por conceptos, el mayor crecimiento se registra en acreedores del sector privado residente, 2.269'81 millones de euros más en el año, destacando el importante avance tanto del ahorro a plazo, el 17'26%, las cuentas corrientes el 17'91%, como de las cuentas de ahorro el 14'69%.

En el sector no residente, que alcanza al cierre un saldo final de 2.956'90 millones de euros, el crecimiento supera los 106 millones, con una tasa de variación anual del 3'73%.

Los débitos en valores y pasivos subordinados se sitúan en 1.582'63 millones de euros, con un crecimiento en el año de 113'03 millones. En el mes de diciembre la Entidad, ejerciendo el derecho recogido en sus características, amortizó anticipadamente la tercera y cuarta emisión de Obligaciones Subordinadas, por importe de 90'15 millones de euros cada una. A su vez ha iniciado la suscripción de la 1ª emisión de Deuda Subordinada Especial, que se hará efectiva en febrero de 2004, y cuyo primer plazo de reembolso coincidió con las citadas cancelaciones, generando un neto por ambas operaciones de 68'45 millones de euros, que junto con el neto de emisiones de pagarés de empresa explican el crecimiento del epígrafe.

Por su parte, la captación de recursos sin reflejo patrimonial evidencian la mejor evolución de los mercados financieros a lo largo del año, que ha generado una recuperación de la confianza en los inversores. Así, el crecimiento en 2003 de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros de ahorro alcanza los 680'47 millones de euros, el 20'41%, presentando un saldo a fin de ejercicio de 4.015'08 millones.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

La cuenta de resultados refleja la favorable evolución del negocio, cuyo efecto positivo sobre el margen financiero permite compensar los efectos negativos derivados del comportamiento de los tipos de interés, que han mantenido su tendencia de descenso a lo largo del ejercicio. El crecimiento de las comisiones por la prestación de servicios, la recuperación de los resultados por operaciones financieras y la optimización de la estructura productiva, junto con la citada evolución del negocio, han sido los factores clave en la evolución de los resultados.

El resultado antes de impuestos de Caja del Mediterráneo al cierre de 2003 se ha situado en 247'29 millones de euros, 23'23 millones más que el año anterior, el 10'37%.

Por epígrafes, los productos financieros disminuyen en un 3'01%, mientras que los costes financieros lo hacen en un 9'38%. Como consecuencia, el margen de intermediación crece hasta situarse en 652'34 millones de euros, 8'78 millones más que en 2002, el 1'36%. Como se ha comentado, esta variación positiva es consecuencia básicamente del impacto positivo derivado del aumento en el volumen de negocio, aunque se ha visto afectada por la venta de la cartera de renta fija a vencimiento, cuyos rendimientos, en aplicación de la normativa, se contabilizan en epígrafes de resultados extraordinarios; aislando este efecto, el incremento del margen financiero se habría situado en el 5'58%.

En términos relativos sobre balance medio, el margen financiero reduce su rentabilidad en 0'34 puntos porcentuales en el año, hasta situarse en el 2'71%. El tipo medio de los productos financieros se sitúa en el 4'37%, mientras que el coste financiero medio lo hace en el 1'66%.

El epígrafe de otros productos ordinarios, que integra las comisiones netas y los resultados de operaciones financieras, aporta a resultados 141'49 millones de euros, 55'89 millones más que el año anterior, como consecuencia de la evolución positiva de ambas partidas, que presentan un crecimiento del 8'15% en el primer caso, y del 260'44% en el segundo. Es preciso destacar que los resultados de operaciones financieras han pasado de suponer un adeudo a resultados de 18'21 millones de euros en 2002 ha aportar 29'22 millones en 2003, principalmente como consecuencia de la recuperación de los saneamientos realizados en el ejercicio anterior ante la situación de los mercados bursátiles.

El margen ordinario se sitúa en 793'83 millones de euros, con un crecimiento en el año de 64'67 millones, el 8'87%.

Los gastos de explotación, que alcanzan los 437'67 millones de euros, se elevan en 33'82 millones en el año. Este crecimiento corresponde a la puesta en marcha de las distintas iniciativas planificadas dentro del Plan Estratégico en vigor y del Plan de Expansión anteriormente citado. No obstante, se ha mantenido la orientación prioritaria de mejora de la estructura productiva, puesta de manifiesto en la favorable evolución de los gastos de explotación en relación con los activos totales medios, que se reducen en el año en 0'10 puntos porcentuales, y del índice de eficiencia, que registran un avance de 0'25 puntos porcentuales.

El margen de explotación se sitúa en 356'16 millones de euros, con un crecimiento de 30'84 millones, el 9'48%.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Caja de Ahorros del Mediterráneo ha hecho en el año un importante esfuerzo en materia de saneamientos tanto para cubrir el riesgo de crédito, como el derivado de su participación en proyectos empresariales, de acuerdo con la normativa vigente y siguiendo los principios de prudencia y anticipación que orientan sus actuaciones.

Los saneamientos de insolvencias se elevan a 104'74 millones de euros, 14'38 millones más que en el ejercicio anterior, el 15'92%. Es preciso destacar que este incremento no tiene su origen en un deterioro significativo de la cartera de inversiones. En efecto, el peso relativo de las dotaciones efectuadas a los fondos específicos, las que están directamente relacionadas con la morosidad, se mantiene en el entorno del 44% del total de dotaciones a los fondos de insolvencias efectuadas y representan un adeudo a resultados de 53'10 millones de euros.

En cuanto a la partida de saneamiento de inmovilizaciones financieras, al finalizar el ejercicio alcanza los 30'38 millones de euros, 17'32 millones más que hace un año.

Los resultados extraordinarios, diferencia entre beneficios y quebrantos, aportan un neto de 26'26 millones de euros, frente a los 2'16 millones de 2002, recogiendo el impacto de la venta de la cartera de renta fija a vencimiento, anteriormente comentada.

Área de seguros, pensiones y fondos de inversión.

El área de seguros y pensiones está gestionado dentro del Grupo por Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.

Durante el ejercicio 2003, en cumplimiento del Plan Estratégico, se ha continuado llevando a cabo distintas acciones que han dado como resultado el incremento de los productos ofertados, la optimización en la utilización de los recursos, la mejora en los controles, la contención de los gastos, el incremento de los beneficios, el aumento del patrimonio gestionado y la reducción de la siniestralidad.

Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A. ha subcontratado la tramitación de los siniestros del ramo multi-riesgo hogar y los siniestros de la póliza colectiva de comercios con la empresa "Interpartner, S.A."

En el capítulo de fondos de inversión, desarrollado por Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., SGIIC, destaca la favorable evolución del patrimonio administrado que ha superado los 1.700 millones de euros. La sociedad gestiona un total de 44 fondos de los cuales 14 se encuentran garantizados.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Informe de Gestión****Área de servicios de inversión.**

Muy significativo ha sido el aumento del volumen de contratación de las operaciones intermediadas por la sociedad de valores Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A., cercano a los 900 millones de euros, que ha supuesto un incremento interanual superior al 60%. Entre los Ingresos de Explotación destaca el incremento en la gestión de SIMCAVs, que pasan de seis a once entidades.

Área de distribución comercial, servicios al Grupo y otros servicios.

Dentro de esta área se encuadran sociedades prestadoras de servicios diversos –tasaciones de inmuebles, administración de fincas, gestión telefónica, asesoría, gestión y venta de inmuebles, comercialización de productos agrícolas..., siendo destacables: el incremento en el número de tasaciones realizadas por Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., con más de 51 miles; el incremento del 41% en los ingresos por actividades no tradicionales de Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.; el crecimiento de la actividad de Servicam dentro de los servicios prestados por Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., con más de 438 miles de entradas vendidas, un 62% más que el año anterior; o la intermediación de Tratamientos y Aplicaciones, S.A. en la venta de 433 inmuebles.

Área Inmobiliaria.

La actividad inmobiliaria del Grupo CAM se ha visto reducida por la enajenación del 32'66% de las acciones de la constructora Hansa Urbana, S.A. por parte de Caja de Ahorros del Mediterráneo, disminuyendo la participación del 61'85% al 29'19%.

Durante el ejercicio 2003 ha tenido lugar el proceso de conversión por fusión de la participación de Bami, S.A. Inmobiliaria de Construcciones y Terrenos a la sociedad Metrovacesa, S.A., fijándose el total de la participación en el 2'49%.

Área Financiera.

Dentro del Programa de Euronotas –Euro Medium Term Notes- que garantiza Caja de Ahorros del Mediterráneo, CAM Global Finance realizó la octava emisión por importe de 500 millones de euros con fecha 8 de enero de 2003, con vencimiento en el año 2008.

Área Inversión Empresarial.

G.I. Cartera, S.A. ha visto modificada su cartera al producirse la liquidación de la sociedad Alcoy Cocentaina Gas, S.A. y reducir su porcentaje de participación en la sociedad Técnicas Valencianas del Agua, S.A. hasta el 30'72%. El total de la cartera administrada asciende a 17'80 millones de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Informe de Gestión**

De entre las actuaciones acometidas sobre las empresas asociadas, cabe destacar la adquisición del 3'04% de Unión Fenosa, S.A.; las ampliaciones de las participaciones en Enagas, S.A. hasta el 3'52% y en Sol Melía, S.A. hasta el 4'98%; la toma del 16'35% de Compañía Transmediterránea, S.A.; la conversión de la participación en Áurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. a la nueva Abertis Infraestructuras, S.A., y la posterior reorganización de la participación, conjuntamente con un grupo de entidades financieras, a través de la sociedad Sitreba, S.L., que se ha constituido como tenedora del 5'50% de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.; y la suscripción de la ampliación de capital de Terra Mítica, S.A. hasta alcanzar el 20'61% del accionariado.

Obras sociales

En el ejercicio 2003, Caja de Ahorros del Mediterráneo destinó 35'89 millones de euros al desarrollo de actividades de este apartado, 2'92 millones de euros más que en el año 2002.

Del total del presupuesto asignado, se ha realizado la práctica totalidad, el 98'60%, destinando 23'68 millones de euros al mantenimiento de la obra cultural, 0'28 a la obra docente, 8'26 a la obra sanitaria, asistencial y diversa, y 1'62 a la obra de investigación, siendo el resto del presupuesto asignado el que se ha destinado al inmovilizado.

Para el ejercicio 2004 el presupuesto de Obras Sociales asciende a 38'85 millones de euros, 2'45 millones más que el ejercicio 2003, el 6'73 %.

Gestión del riesgo**Estrategia y novedades en 2003**

Caja del Mediterráneo ha continuado en 2003 con la adaptación a la filosofía, criterios y metodologías propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB o BIS II), optando por el desarrollo de modelos internos de gestión del riesgo, desde una perspectiva integrada y global, como alternativa estratégica que generará valor y ventajas competitivas futuras para la Entidad.

A lo largo del ejercicio, se ha avanzado en la planificación y puesta en marcha del "Proyecto Gestión Global de Riesgo", proyecto que nace con el fin de desarrollar los procedimientos, sistemas y metodologías necesarios para una gestión eficaz de cualquier tipo de riesgo, con un énfasis especial en su implantación práctica en las diferentes áreas de negocio.

Por su importancia relativa en el negocio de la Caja de Ahorros del Mediterráneo, se ha prestado una especial atención a los desarrollos relacionados con el riesgo de crédito. En este sentido, y una vez obtenida (en 2002) la información necesaria para la generación de modelos de estimación consistente de la probabilidad de impago, a lo largo de 2003 se ha continuado con la obtención de la información precisa para la estimación del resto de los factores de riesgo: la exposición y la severidad. En paralelo, se ha avanzado en la definición del "Datamart de Riesgos", que permitirá la explotación eficiente de la información integrada de todos los riesgos de la Entidad, y que dará cobertura a los requisitos de información al supervisor, Pilar II en la nomenclatura del NACB, y de transparencia, Pilar III.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

En materia de herramientas y metodología en relación con el riesgo de crédito la principal novedad ha sido la construcción de modelos internos utilizando la información histórica de la propia cartera CAM. Asimismo se ha iniciado la generación de nuevos modelos para segmentos o líneas de negocio donde no existían y la implantación e integración de todos los ya construidos. Por último, se ha avanzado en la eficiencia y mejora de los procesos de concesión de riesgos, concretamente en la creación de un Expediente Electrónico, que engloba de manera eficiente todos los procesos, desde la solicitud de la operación hasta su formalización, permitiendo enlaces automáticos con otras aplicaciones (Rating, RAI, ...), agilizando el estudio de la operación y dotando de mayor rapidez la toma de decisiones.

En relación con el riesgo de mercado Caja del Mediterráneo adquirió una herramienta informática para la medición y valoración de riesgos financieros (PANORAMA), realizando sobre la misma una parametrización que cumpliera con las exigencias normativas del BIS II y, por tanto, facilitara la homologación de modelos propios por parte del Banco de España. En 2003, y tras realizarse todas las pruebas de validación necesarias, se ha conseguido la implantación e integración de PANORAMA con el resto de los sistemas existentes en el Área de Gestión Financiera (Front y Back Office), estando previsto para 2004 la explotación efectiva del mismo.

El control y gestión del riesgo operacional ha sido el que más recientemente se ha incorporado en la organización, con las siguientes líneas de actuación que tendrán continuidad en años sucesivos:

- Elaboración de una herramienta de análisis cualitativo que incorpora, adicionalmente, medidas objetivas de riesgo en forma de indicadores.
- Construcción de una base de datos para recoger las pérdidas ocasionadas según las categorías de eventos definidos en BIS II, a integrar en el Datamart de Riesgos, permitiendo la recogida y clasificación para el desarrollo futuro de modelos cuantitativos avanzados.

Organización de la Gestión de Riesgos

La máxima responsabilidad en el control y gestión de los riesgos en CAM recae en el Comité de Activos y Pasivos, COAP, que integrado por la Alta Dirección y responsables en materia de riesgos se reúne, al menos, una vez al mes, con la función de definir y realizar el seguimiento de las políticas, procedimientos y técnicas de gestión del riesgo, proponer anualmente al Consejo de Administración los límites máximos vigentes para cada tipo de riesgo y asegurar en sus reuniones que los riesgos asumidos cumplen con los objetivos fijados.

El compromiso de la Caja de Ahorros del Mediterráneo en relación con la adaptación al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea ya supuso un cambio en la estructura organizativa, realizado en 2001, por el que se separaron claramente las funciones comerciales de las de riesgos.

Riesgo de Crédito

Las políticas y procedimientos determinan la actuación del Grupo en cada una de las fases del proceso: análisis-aprobación, seguimiento y recuperación, así como un sistema de delegación de competencias que se actualiza anualmente.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

En la fase de aprobación, la tramitación de operaciones crediticias cuenta con herramientas cuantitativas, scoring y preclasificación para particulares y rating interno para empresas, como soporte para la toma de decisiones de manera objetiva.

En la fase de seguimiento se establecen dos procedimientos base: un seguimiento reactivo -de impagados- y un seguimiento proactivo que incluye una revisión sistemática de la situación financiera de los acreditados, el cumplimiento de los requerimientos de información de la Entidad durante la vigencia de los riesgos y el control de las condiciones específicas fijadas en la concesión de las operaciones. El alcance y profundidad de los seguimientos se establece en función de la calidad crediticia de los acreditados y el volumen de riesgo asumido.

La actividad de recuperación se realiza con una activa gestión de los riesgos en situación irregular, bajo criterios de eficacia y rentabilidad, tanto a nivel de oficinas como de las Comisiones de Recuperación de Central y Direcciones Territoriales. Las principales funciones asignadas a estas comisiones establecen un sistema descentralizado de recuperación de operaciones crediticias, mediante planes individualizados de recuperación con control centralizado desde los servicios centrales.

La fijación de objetivos a la red comercial en relación con los precios de las operaciones crediticias incorpora una prima de riesgo en función del coste por saneamientos y del consumo de recursos propios, teniendo en cuenta el binomio producto-seguro.

La elevada calidad crediticia de la cartera de préstamos de Caja del Mediterráneo se pone de manifiesto en la mejora continua que ha venido registrando su índice de morosidad, que al cierre del ejercicio 2003 se sitúa por primera vez por debajo del 1%, el 0'96%, con una disminución en el año de 0'18 puntos porcentuales. En cuanto al índice de cobertura, mediante los fondos constituidos al efecto, alcanza en diciembre el 195'44%, con un avance en el año de 38'81 puntos porcentuales.

Riesgo de mercado y contraparte

La actuación en los mercados interbancarios está regulada internamente con el establecimiento de límites operativos en función de la cifra de recursos propios de la Entidad o de la contraparte, existiendo dos subniveles de autorizaciones tanto al Director de Mercado de Capitales como a la Sala de Contratación.

Existe una unidad de Control de Riesgos Financieros independiente que realiza un seguimiento diario de las posiciones a precio de mercado, incluyendo las contratadas en el día, que permite calcular el riesgo potencial asociado en cada una de las diferentes carteras. Esta unidad verifica el cumplimiento de los límites operativos al riesgo de mercado aprobados por el Consejo de Administración.

En 2003 se ha avanzado en la implantación de la metodología de VAR paramétrico bajo los siguientes criterios: Cálculo diario del valor en riesgo, intervalo de confianza del 99% sobre una cola de distribución, horizonte temporal de 10 días, periodo de observación de, al menos, un año con actualización trimestral.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

La política de la Entidad en relación con la utilización de instrumentos derivados es muy restrictiva, fijándose límites operativos en función del volumen de las posiciones y de las minusvalías netas, y estableciéndose en contratos marco tipo ISDA y CMOF, que reducen el riesgo legal relacionado con estos instrumentos.

Riesgo de interés

La exposición al riesgo de interés se analiza tanto en el corto plazo, impacto sobre el margen financiero, como en el largo plazo, variación en el valor económico de la Entidad. Para el primero, se utiliza las metodologías de GAP estático y simulaciones de evolución de resultados ante variaciones en los tipos de interés. En el análisis a largo plazo la exposición se mide bajo la metodología propuesta por BIS II, nivel de recursos propios teóricamente exigibles por riesgo de interés implícito en el balance total ante variaciones en los tipos de 2 puntos porcentuales. En CAM se sitúa en el 9%, muy por debajo del límite planteado por el NACB, del 20%, para ser considerada entidad "outlier" y exigir requerimientos de capital por este tipo de riesgo.

Riesgo de liquidez

Las previsiones de crecimiento de las inversiones y de la captación de recursos para el ejercicio apuntaban hacia un mayor volumen de las primeras que de los segundos, por lo que CAM diseñó un plan de financiación que diera cobertura a las necesidades de liquidez del ejercicio, utilizando diferentes instrumentos: Programa de Pagares de Empresa CAM, Programa de Euro Medium Term Notes, Titulizaciones Hipotecarias de Activos, Cédulas Hipotecarias y Obligaciones Subordinadas

Rating de Caja de Ahorros del Mediterráneo

Caja de Ahorros del Mediterráneo cuenta con la calificación de dos agencias internacionales de rating, Fitch Ratings y Moody's Investors Service.

Ambas compañías ratificaron en 2003 las calificaciones otorgadas a Caja del Mediterráneo, las máximas a que puede aspirar la Entidad por su tamaño, manteniendo sus perspectivas en "estable". Éstas son:

	<u>MOODY'S</u>	<u>FITCH RATINGS</u>
Largo Plazo	A1	A+
Corto Plazo	P1	F1

Las calificaciones reflejan la posición de liderazgo de la Entidad en su mercado regional, así como sus sólidos fundamentos financieros con adecuada rentabilidad y buen control de costes, que se expresa en un elevado nivel de eficiencia, un perfil de bajo riesgo y una adecuada capitalización por encima de sus competidores. Las calificaciones también tienen en consideración el entorno altamente competitivo en el que opera CAM, la continua presión sobre los márgenes y el reto de diversificar sus fuentes de ingresos y su cobertura geográfica sin incrementar los riesgos.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Informe de Gestión****Aspectos normativos**

En el mes de junio, y en sesión extraordinaria, la Asamblea General de Caja de Ahorros del Mediterráneo aprobó una propuesta de modificación de los Estatutos y el Reglamento de Procedimiento de la Entidad, para adaptarlos a las disposiciones contenidas en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero; la Ley 10/2003, de 3 de abril, de la Generalitat, de Modificación del Texto Refundido de la Ley sobre Cajas de Ahorros; y el Decreto 63/2003, de 3 de junio del Consell de la Generalitat de Modificación Parcial del Decreto 81/1990, de 28 de Mayo, sobre Órganos de Gobierno de Cajas de Ahorros.

Estas modificaciones afectan fundamentalmente al porcentaje de representación de los distintos colectivos que forman parte de los Órganos de Gobierno, limitando al 50% los correspondientes al Sector Público; a la duración del mandato de los consejeros que pasa de 4 a 6 años; y al periodo máximo de reelección, que queda fijado en 12 años, de forma continuada o interrumpida. Además, la Comisión de Control asume las funciones atribuidas al Comité de Auditoría en el artículo 47 de la Ley 44/2002.

Hechos relevantes ocurridos después del fin del ejercicio

Con fecha 16 de enero de 2004 la Caja de Ahorros del Mediterráneo enajenó 3.500 acciones de Hansa Urbana, S.A., equivalentes a un 5'00% del capital social por un importe de 7'81 millones de euros.

Con fecha 27 de enero de 2004 tuvo lugar la firma de los acuerdos alcanzados entre el Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo y el Grupo AEGON para el desarrollo del negocio de bancaseguros en España.

El proceso de renovación parcial de los Órganos de Gobierno, iniciado en el mes de octubre de 2003, concluyó el dos de febrero de 2004, con la celebración de Asamblea General Extraordinaria en la que aceptaron sus cargos y tomaron posesión de los mismos los nuevos miembros de la Asamblea General. Asimismo, se proclamaron los titulares y suplentes miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Comisión Delegada de la Asamblea General. Ese mismo día, se celebró también Consejo de Administración y Comisión de Control, donde tomaron posesión los nuevos miembros nombrados y se procedió a nombrar los cargos vacantes en dichos Órganos de Gobierno.

Evolución previsible año 2004

Teniendo en cuenta las previsiones de las principales variables económicas y financieras, la Asamblea General de Caja de Ahorros del Mediterráneo aprobó el 19 de diciembre de 2003 las Líneas Generales de Actuación para el ejercicio 2004, enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2001-2005.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

En el negocio, se mantiene la orientación prioritaria hacia la banca minorista, desarrollando fundamentalmente acciones encaminadas al crecimiento en recursos y créditos, y a la defensa de la cuota de mercado. El avance en los modelos de gestión de la información permitirá realizar una oferta de productos y servicios más adaptada a las necesidades de cada cliente, así como un análisis detallado de la estructura de costes que facilite su racionalización y optimización.

En materia de riesgos, Caja del Mediterráneo dirigirá sus esfuerzos a adaptar los procesos internos a los requerimientos derivados del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, prestando especial atención al riesgo de crédito, con la implantación de metodologías que permitan obtener una rentabilidad ajustada al riesgo asumido, y una mejora en seguimiento de la morosidad.

En lo que a la gestión de personas se refiere, se desarrollarán planes de formación y desarrollo con el fin de adecuar las competencias del equipo de profesionales de Caja del Mediterráneo a los nuevos requerimientos del negocio, facilitando a su vez la posibilidad de promoción interna.

Por su parte, en Obras Sociales se mantienen los tres ejes prioritarios de actuación definidos en su Plan Estratégico: Medio Ambiente; Solidaridad y Desarrollo Social; y Culturas: Arte y Pensamiento.

En Medio Ambiente, el agua toma especial relevancia con la definición de un programa especial "Proyecto agua", que tiene como finalidad contribuir a implantar sistemas de ahorro y eficiencia, mediante el establecimiento de medidas educativas, técnicas, normativas y de mercado. Además, se continuará con el desarrollo de diversas actividades de formación, sensibilización y voluntariado.

En Solidaridad y Desarrollo Social, el objetivo básico se centrará en favorecer la integración en la sociedad de los colectivos más desfavorecidos, contando para ello con distintas Asociaciones y ONG's.

Por último, en el ámbito de la Cultura, se desarrollarán diversas actuaciones y programas que faciliten el conocimiento de las distintas culturas existentes en nuestras zonas de referencia.

Mención especial merecen los medios humanos y técnicos que durante el ejercicio contribuirán a la adaptación de la normativa contable a los nuevos requerimientos derivados de las Normas Internacionales de Contabilidad. A partir de 2005, con referencia a los datos de 2004 y en cumplimiento de la normativa comunitaria, será necesario introducir nuevos criterios en la confección de los estados financieros de las empresas que presenten cuentas consolidadas en los mercados de valores de la Unión Europea. Por ello, los esfuerzos se centrarán en analizar la información disponible y articular los procesos necesarios que nos permitan obtener los datos precisos para cumplir con este nuevo modelo contable.



**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Auditores

Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19 - 21, 3.ª A
03003 Alicante

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros del Mediterráneo

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros del Mediterráneo (la Caja) y sus sociedades dependientes que constituyen el grupo consolidable (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 14 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Ahorros del Mediterráneo y de sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de las operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 Caja de Ahorros del Mediterráneo y de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Alvaro Esteban

20 de febrero de 2004



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 60702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-79510153



CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Caja y depósitos en bancos centrales				
Caja	219.202	165.076	17.751	19.789
Banco de España	324.767	284.035	1.557.859	2.266.107
	543.969	449.111	1.575.610	2.285.896
Deudas del Estado (nota 5)	1.293.240	1.323.671	16.016.446	13.977.022
Entidades de crédito (nota 6)			942.727	793.485
A la vista	45.622	33.448	16.959.173	14.770.507
Otros créditos	694.543	976.682	2.413.797	2.209.438
	740.165	1.010.130	640.893	357.878
Créditos sobre clientes (nota 7)	19.679.408	17.726.356	139.511	109.154
Obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)				
De emisión pública	3.491	3.725	84.602	91.777
Otros emisores	553.776	394.584	15.992	16.199
	557.267	398.309	61.416	38.021
Acciones y otros títulos de renta variable (nota 9)	299.702	183.648	162.010	145.997
Participaciones (nota 10)				
En entidades de crédito	12.808	12.170	6.181	6.181
Otras participaciones	466.711	272.374	6.928	-
Participaciones en empresas del grupo (nota 11)	479.519	284.544	210.408	199.557
Activos inmateriales	90.301	135.948	12.520	12.858
	1.388	501	222.928	212.415
Fondo de comercio de consolidación (nota 12)	79.166	43.456	684.818	616.364
Activos materiales (nota 13)				
Terrenos y edificios de uso propio	176.292	158.671	459.600	459.600
Otros inmuebles	33.521	32.611	3.011	3.011
Mobiliario, instalaciones y otros	180.968	166.034	1.182.416	1.035.380
	390.781	357.316		
Otros activos (nota 14)	236.051	218.859	96.552	77.167
Cuentas de periodificación	103.198	137.023	16.348	22.519
Pérdidas en sociedades consolidadas (nota 25)	75.621	42.635	112.900	99.686
Total activo	24.569.776	22.311.507	24.569.776	22.311.507
Cuentas de orden (nota 32)				
Pasivos contingentes	1.226.247	1.325.966		
Compromisos	3.928.744	3.317.273		
Total cuentas de orden	5.154.991	4.643.239		
Reservas en sociedades consolidadas (nota 25)				
Por integración global				
Por puesta en equivalencia				
Total pasivo				

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en miles de euros)

	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	1.037.895	1.071.985
de los que:		
De la cartera de renta fija	64.133	107.358
Intereses y cargas asimiladas	(383.135)	(422.026)
Rendimiento de la cartera de renta variable	22.448	11.436
De acciones y otros títulos de renta variable	3.961	3.986
De participaciones	12.599	5.860
De participaciones en el Grupo	5.888	1.590
Margen de intermediación	677.208	661.395
Comisiones percibidas	140.197	131.738
Comisiones pagadas	(38.591)	(35.019)
Resultados de operaciones financieras	28.921	(17.863)
Margen ordinario	807.735	740.251
Otros productos de explotación	556	967
Gastos generales de administración	(406.539)	(372.073)
De personal (nota 26)	(280.248)	(261.476)
de los que:		
Sueldos y salarios	(199.811)	(184.999)
Cargas sociales	(67.351)	(65.677)
de los que: pensiones	(17.781)	(19.523)
Otros gastos administrativos	(126.291)	(110.597)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(36.398)	(35.850)
Otras cargas de explotación	(5.122)	(4.717)
Margen de explotación	360.232	328.578
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	78.884	52.412
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(16.219)	(25.769)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(18.487)	(7.450)
	44.178	19.193
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(14.065)	(9.219)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) (nota 7)	(104.755)	(90.368)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	975	26.053
Beneficios extraordinarios (nota 27)	231.583	58.397
Quebrantos extraordinarios (nota 28)	(214.862)	(50.751)
Beneficio antes de impuestos	303.286	281.883
Impuesto sobre beneficios (nota 31)	(80.358)	(69.424)
Otros impuestos	-	(44)
Beneficio consolidado del ejercicio	222.928	212.415
Beneficio atribuido a la minoría	12.520	12.858
Beneficio atribuido al grupo	210.408	199.557

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Caja de Ahorros del Mediterráneo (en adelante Caja o la Entidad) es una institución benéfico-social con personalidad jurídica propia, representación privada e independiente y duración ilimitada, constituida el 23 de marzo de 1992 por la fusión de las extinguidas Caja de Ahorros del Mediterráneo y Caja de Ahorros Provincial de Alicante y Valencia.

La Entidad está exenta de toda aspiración de lucro, y su función primordial consiste en la difusión de la práctica del ahorro, su captación y administración, destinando los productos obtenidos a constituir reservas para la mejor garantía de sus impositores, y a crear y sostener obras benéficas, sociales y culturales. A 31 de diciembre de 2003, la Entidad dispone de una red de 870 oficinas, de las que 3 son oficinas de representación, desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Valencia, Murcia, Madrid, Cataluña y Baleares.

Las Cajas de Ahorros se rigen por una normativa legal que regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de activos líquidos, para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas.
- Participación en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, cuya finalidad consiste en garantizar a los depositantes la recuperación de determinado importe de sus depósitos de efectivo, de valores y otros instrumentos financieros.
- Distribución del beneficio de cada ejercicio entre el Fondo Obra Social (O.S.) y la dotación de reservas.
- Mantenimiento de un volumen de recursos propios mínimos que viene determinado en función de las inversiones realizadas y los riesgos asumidos.

Como consecuencia de la escisión parcial del patrimonio de Abbey National Bank, S.A.E. y Banco Sanpaolo, S.A., realizadas en el ejercicio 1998, se traspasaron a la Caja activos y pasivos por importe de 1.386.066 y 1.129.644 miles de euros, respectivamente. Dichas operaciones se acogieron al régimen especial establecido en el Título VIII del Capítulo VIII de la Ley 43/1995 sobre el Impuesto sobre Sociedades y cuya mención se recoge en las cuentas anuales del ejercicio 1998.

(2) Bases de Presentación y Principios de Consolidación

En cumplimiento con la legislación vigente, los Administradores de la Entidad han formulado estas cuentas anuales consolidadas de la Caja y sus sociedades dependientes con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Caja de Ahorros del Mediterráneo y sus sociedades dependientes (el Grupo) y de los cambios en la situación financiera del Grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

Las cuentas anuales consolidadas, se han preparado a partir de los registros auxiliares de la Caja y de sus sociedades dependientes y se presentan de acuerdo con los formatos establecidos en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España y modificaciones posteriores. El detalle de las sociedades dependientes consolidadas se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

La determinación del perímetro de consolidación se ha efectuado de acuerdo con la Ley 13/1985, de 25 mayo y disposiciones que la desarrollan y con el contenido de la Circular 4/1991 del Banco de España por las que se regula la consolidación de las cuentas anuales consolidadas de las entidades de depósito. Siguiendo este criterio se han consolidado por el método de integración global las sociedades consolidables por su actividad participadas por la Caja al menos en un 50% y por el método de puesta en equivalencia las sociedades participadas al menos en un 20% del capital o de los derechos de voto o al 3% si cotizan en Bolsa y no están gestionadas conjuntamente con otra u otras entidades. Unimediterráneo de Inversiones, S.L., sociedad que participa en el capital de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., y Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L. participada conjuntamente con otra Entidad, se han consolidado por el método de integración proporcional. Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades consolidadas con los seguidos por la Entidad.

El resto de participaciones de cartera se presenta en el balance de situación adjunto de acuerdo con los criterios descritos en la nota 4(f).

Los Administradores de la Caja estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Asamblea General de la Entidad sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación consolidados del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas aprobadas por la Asamblea General de 30 de junio de 2003.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Caja y pendiente de aprobación es la siguiente:

	Miles de euros
Reservas	129.667
Fondo Obra Social	38.856
	168.523

Las propuestas de distribución de los resultados de las sociedades dependientes formuladas por los respectivos Consejos de Administración serán sometidas para su aprobación a las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

(4) Principios y Criterios Contables Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración establecidas por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España y sus posteriores modificaciones, los cuales se presentan a continuación.

(a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de los intereses relativos a inversiones crediticias y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados de dudoso cobro, que se abonan a resultados en el momento del cobro. Asimismo, no se reconocen como ingresos hasta su cobro definitivo, los beneficios obtenidos en la venta, con cobro aplazado, de activos inmovilizados, salvo que las condiciones de la venta y la solvencia del deudor no permita albergar dudas sobre el buen fin de la operación.

Siguiendo la práctica general financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen. Esta puede diferir de su correspondiente fecha valor, en base a la que se calculan los ingresos y gastos financieros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera incluidos sus productos y costes devengados y no vencidos, se valoran al tipo de cambio medio del mercado de divisas del último día hábil del mes a que se refiere el balance de situación consolidado. Los beneficios o pérdidas que, en su caso, se originan al practicarse estas valoraciones se reconocen como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo se incluyen en "Cuentas de orden" a los tipos de cambio de contratación. Al cierre del mes, las operaciones abiertas que no son de cobertura se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo para el período que media hasta su vencimiento. Las diferencias positivas o negativas que se originan se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de operaciones de permutas financieras ("Swaps") de cobertura las diferencias entre los cambios de contratación de plazo y contado son periodificadas durante la vida de los respectivos contratos, con contrapartida a las cuentas de ingresos y gastos, según corresponda.

(c) Activos dudosos

Las inversiones crediticias y valores de renta fija, incluyendo los intereses liquidados y no cobrados, que se encuentran en situación irregular se clasifican en los epígrafes de activo Entidades de Crédito, Créditos sobre clientes y Obligaciones y otros valores de renta fija. Esta práctica contable se aplica también para las operaciones sobre las que existen garantías hipotecarias. Cuando las referidas deudas corresponden a titulares que están declarados en quiebra, sufren un deterioro irrecuperable de su solvencia o tienen una antigüedad de más de tres años en situación de morosidad, se dan de baja del activo del balance, clasificándose en cuentas de orden.

Se entiende que una deuda se halla en situación irregular cuando existe litigio entre las partes, los titulares se encuentran declarados en suspensión de pagos o concurso de acreedores, o cuando han transcurrido más de tres meses desde la fecha de vencimiento de la deuda. En cualquier caso la recuperación de la inversión se considera problemática cuando los titulares sufren un notorio deterioro de su solvencia.

Los productos financieros que se originan en estas deudas se reconocen como ingreso en el momento en que se perciben.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Distribución de la cartera de valores

La cartera de valores se distribuye en cuatro categorías:

• Cartera de negociación

Se incluyen en este concepto aquellos valores de renta fija o variable que se mantienen en el activo con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de sus precios, incorporando únicamente aquellos valores que coticen públicamente y cuya negociación sea ágil y profunda.

La cartera así considerada figura incluida en los epígrafes del balance de situación de Deudas del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija, y Acciones y otros títulos de renta variable.

• Cartera de inversión a vencimiento

Se incluyen en este concepto aquellos valores de renta fija que se han decidido mantener hasta su amortización, siempre y cuando se cuente con capacidad financiera para ello y se cumplan las normas establecidas al efecto.

La totalidad de esta cartera ha sido vendida durante el ejercicio.

• Cartera de participaciones permanentes

Se incluyen dentro de esta cartera las participaciones destinadas a servir de manera duradera a las actividades de la Entidad y su Grupo consolidado.

La cartera así considerada figura incluida en el epígrafe Participaciones y Participaciones en empresas del Grupo.

• Cartera de inversión ordinaria

Se incluyen dentro de esta cartera aquellos valores de renta fija o variable que no hayan sido asignados a ninguna otra categoría indicada anteriormente.

La cartera así considerada figura incluida en los epígrafes del balance de situación de Deudas del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija, y Acciones y otros títulos de renta variable.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Deuda del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

La cartera de valores de renta fija se ha valorado de acuerdo con los siguientes criterios:

• Cartera de negociación

Se contabiliza al precio de adquisición sin deducir el importe del cupón corrido.

Mensualmente se actualiza al valor de mercado entendido como la cotización de ese día. La contrapartida de esta actualización se registra en las cuentas de ingresos o gastos del ejercicio.

• Cartera de inversión a vencimiento

Las diferencias, positivas o negativas, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifican durante la vida residual del valor, con abono o adeudo a resultados. Al importe resultante se le denomina precio de adquisición corregido. Se presentan a dicho precio de adquisición corregido y deducido, en su caso, el cupón corrido y las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción.

Durante el ejercicio la Entidad ha procedido a la enajenación de toda su cartera de inversión a vencimiento. De acuerdo a la normativa del Banco de España en vigor, la Entidad ha reconocido el beneficio extraordinario generado en la operación y simultáneamente ha dotado un fondo específico por el mismo importe. Este fondo será llevado a resultados de forma lineal a lo largo de la vida residual de los valores vendidos (véase nota 17).

• Cartera de inversión ordinaria

Se contabiliza al precio de adquisición corregido, como ha sido definido para la cartera de inversión a vencimiento y deducido, en su caso, el cupón corrido y las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, que se periodifican contra resultados durante la vida residual del valor.

En el caso de valores cotizados, trimestralmente se calcula para cada clase de valor la diferencia entre el precio de adquisición corregido, con el valor de la cotización, deducido en su caso, el cupón corrido, del último día hábil o por la media de los últimos diez días hábiles en mercados poco profundos o erráticos. Cuando las diferencias netas que surgen de estas comparaciones son pérdidas, éstas se llevan en una cuenta activa de periodificación con abono al fondo de fluctuación de valores. El reconocimiento en resultados se realiza de acuerdo con la normativa en vigor.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

En caso de enajenación, los beneficios o pérdidas respecto del precio de adquisición corregido se llevan a resultados, dotándose en el caso de los primeros una provisión, a integrar en el fondo de fluctuación de valores, siempre y cuando la cuenta activa de periodificación tenga saldo.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra, se registran únicamente por la parte proporcional del período que media entre el término de la operación y la fecha de vencimiento del valor.

(f) Acciones y participaciones de capital

Los títulos de renta variable representativos de participaciones en sociedades del grupo, no consolidables por integración global o proporcional, y empresas asociadas, de acuerdo con los criterios descritos en la nota 2, se valoran por el porcentaje de la participación en el neto patrimonial del cierre del ejercicio, de cada una de las Sociedades. El resto de títulos de renta variable se registran por su precio de adquisición.

Se dotan los oportunos fondos de fluctuación de valores cuando concurren alguna de las siguientes circunstancias:

- El valor medio de cotización del último trimestre o el del último día hábil es menor que el valor contable para los títulos que cotizan en Bolsa.
- El valor teórico de los títulos, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de valoración posterior, es inferior al valor contable cuando se trata de títulos que no cotizan en Bolsa.

Las minusvalías procedentes de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se reconocen como pérdidas del ejercicio con abono al fondo de fluctuación de valores que se presenta como una disminución de los capítulos, "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones".

El diferencial entre el precio pagado en las adquisiciones de empresas del grupo y asociadas, y el valor teórico contable que corresponde a dichas participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten al cierre del ejercicio, en la parte que no sea imputable a elementos patrimoniales concretos de la empresa participada, se amortiza linealmente en periodos que oscilan entre cinco y diez años en el que se estima contribuye a la obtención de ingresos, salvo por la parte que pudiera ser absorbida por un incremento del valor teórico, o anticipadamente en el momento en el cual no existe seguridad razonable en la obtención de dichos ingresos.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

Los valores recibidos por aportaciones no dinerarias en la constitución o ampliación de capital de sociedades se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales aportados con el límite de máximo del valor atribuido por la sociedad receptora. Cuando el valor contabilizado es inferior al valor neto contable de los elementos cedidos, se registra un resultado negativo. Asimismo, al dar de baja los elementos patrimoniales por el valor neto contable se reconocerá, en su caso, el exceso o la aplicación de la provisión existente individualmente imputable.

(g) Vista/plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican "a la vista" los débitos a clientes y saldos deudores o acreedores con entidades de crédito que pueden ser retirados en cualquier momento o sujetos a un preaviso de un día, y se clasifica "a plazo" en el caso contrario.

(h) Fondo de insolvencias

Los fondos se constituyen al objeto de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos con los prestatarios incluidos en créditos sobre clientes del activo del balance, y en avales y cauciones y otros pasivos contingentes incluidos en cuentas de orden. Los fondos constituidos se han determinado en función de los estudios realizados sobre cada uno de los riesgos contraídos con los prestatarios más importantes y para el resto en base a los criterios establecidos en la Circular 4/1991 del Banco de España y posteriores modificaciones.

Además de los fondos específicos anteriormente constituidos, se incluye también una provisión genérica del 1% de la inversión crediticia y otros riesgos, que es del 0,5% para préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas y arrendamientos financieros sobre tales bienes que en ambos casos cumplan determinadas condiciones establecidas en la Circular 4/1991 del Banco de España. Al 31 de diciembre de 2003 dichas provisiones ascendían a 131.071 y 47.650 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, se incluye también el fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que se constituye dotando en cada trimestre, en la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneas de la Caja y las dotaciones netas para insolvencias específicas realizadas en el trimestre, hasta que este fondo alcance una cuantía equivalente al triple del riesgo crediticio ponderado por los coeficientes establecidos en la Circular 9/1999 del Banco de España. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. La Caja calcula la mencionada estimación estadística de insolvencias utilizando el método descrito en dicha circular basado en la aplicación de coeficientes.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Los fondos así determinados se clasifican minorando el epígrafe "Créditos sobre clientes" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo o en el capítulo "Otras provisiones" del epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo, en función de la naturaleza de las operaciones.

(i) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación originado en las adquisiciones de participaciones en sociedades dependientes se amortiza linealmente durante un periodo que oscila entre cinco y diez años.

(j) Activos materiales

El inmovilizado material, a excepción de los bienes adjudicados en pago de deudas, se presenta valorado a su coste de adquisición, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones específicas, regularizado y actualizado parcialmente conforme a las diversas disposiciones legales y como consecuencia de los distintos procesos de fusión y escisión llevados a cabo en ejercicios anteriores.

Las amortizaciones del inmovilizado material se practican linealmente sobre los valores de coste o coste actualizado, durante el período de vida útil estimado para cada elemento o grupo de elementos, con arreglo a los siguientes coeficientes anuales:

	<u>Porcentaje</u>
Inmuebles	2-4
Mobiliario e instalaciones	6-25
Equipos de proceso de datos	14-25
Vehículos y maquinaria	8-25

Las amortizaciones correspondientes al inmovilizado afecto a la Obra Social se dotan con cargo a la cuenta "Gastos de mantenimiento" de la citada Obra.

Los bienes adjudicados en pago de deudas se contabilizan generalmente por el valor contable de los bienes aplicados o el valor de mercado de los activos si fuese inferior. Asimismo, se dotan las correspondientes provisiones para los inmuebles adjudicados en pago de deudas, de acuerdo con la antigüedad de los mismos en función de los porcentajes establecidos en la Circular 4/1991, del Banco de España, y posteriores modificaciones.

Las provisiones y fondos de saneamiento específicos que en su caso cubren las deudas que originan los activos adjudicados y que quedan disponibles una vez cubierta, en su caso, la deuda por una valoración inferior de los activos adquiridos, se mantiene hasta el 25% del principal de los créditos o de la tasación, si ésta fuera menor. El resto de la cobertura se libera si la tasación no permite albergar dudas sobre su efectividad.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos de mantenimiento y reparaciones de inmovilizado que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los respectivos activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(k) Gastos de mantenimiento de la Obra Social

De acuerdo con la normativa contable vigente, los gastos de mantenimiento de la Obra Social incurridos en cada ejercicio, se presentan en el capítulo "Otras provisiones" del pasivo, disminuyendo el Fondo Obra Social. El primer día del ejercicio siguiente se cancelan con cargo a dicho fondo.

(l) Fondos de pensiones

De acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo vigente para las Cajas de Ahorro, la Entidad viene obligada a complementar a sus empleados las pensiones que satisface la Seguridad Social en concepto de jubilación, incapacidad de carácter permanente y supervivencia (viudedad, orfandad y a favor de familiares), hasta alcanzar, en algunos casos, el 100% de la tabla salarial y determinados complementos (salario pensionable). Además, la Entidad tiene el compromiso de actualizar cada año estos complementos de pensiones en el mismo porcentaje en que se incrementan los salarios de la plantilla en activo, con el límite máximo del índice del coste de la vida.

La Entidad promovió en el ejercicio 1990 un plan de pensiones y un fondo de pensiones denominados "Plan de Pensiones CAM-Pensiones" y "Fondo de Pensiones CAM, F.P.". El Plan de Pensiones se ha configurado como una institución de previsión de carácter privado voluntario y libre que, en razón de sus sujetos constituyentes, se encuadra en la modalidad de sistema de empleo y en razón de las obligaciones estipuladas, es un plan mixto.

El 26 de septiembre de 2002, se suscribe el Acuerdo Laboral de Transformación del Sistema de Previsión Social entre la Entidad y todos los representantes legales y sindicales de la misma. El nuevo acuerdo supone la modificación del Reglamento del Plan de Pensiones, que entre otros aspectos, supone que la prestación por jubilación pasa a ser de aportación definida y se mantienen las de fallecimiento e incapacidad como de prestación definida. La adhesión es individual y voluntaria y se establecen aportaciones fijas y variables en función del logro de objetivos.

La Entidad posee además un fondo interno, constituido para cubrir determinadas prestaciones no cubiertas por el fondo externo. Igualmente, se han incluido en dicho fondo interno las provisiones necesarias para cubrir los compromisos contraídos por las diferentes prejubilaciones y jubilaciones parciales llevadas a cabo por la Entidad, así como por remuneraciones de personal no vencidas por premios de antigüedad o conceptos similares y las indemnizaciones por ceses o despidos diferentes de las establecidas con carácter general por la legislación vigente (véase nota 18).

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

Los compromisos por pensiones causadas del personal pasivo procedentes de los bancos adquiridos en el ejercicio 1998, están cubiertos asimismo por un fondo interno (véase nota 18).

Asimismo, según resolución de 17 de diciembre de 2002 del Ministerio de Economía, se concedió autorización a la Caja para mantener la cobertura de parte de sus compromisos por pensiones en fondo interno, tras la solicitud realizada con arreglo a lo establecido en el apartado 2 de la disposición transitoria decimocuarta de la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y el Capítulo IV del Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1588/1999.

(m) Futuros financieros y opciones

Las operaciones de futuros financieros que comprenden, entre otros, las compraventas de divisas y valores no vencidos, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, el precio de ejercicio del elemento subyacente comprometido en opciones adquiridas y vendidas, las permutas financieras de interés y los acuerdos sobre tipos de interés futuros, se registran en cuentas de orden a valor de contratación, distinguiéndose, entre las operaciones que son de cobertura y las que no lo son.

Para los criterios correspondientes a las operaciones a plazo con moneda extranjera véase el apartado b) de la presente nota.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de cobertura se registran simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones de futuros financieros que no son de cobertura contratadas en mercados organizados se liquidan diariamente a la cotización de cierre del día. Las diferencias positivas o negativas se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se realiza un cierre teórico de las operaciones de futuros financieros que no son de cobertura contratadas en mercados no organizados, y se dotan con cargo a resultados, en su caso, las correspondientes pérdidas potenciales resultantes.

Las operaciones de opciones se registran en el momento de su contratación en las correspondientes cuentas de orden por el valor nominal del elemento subyacente comprometido, distinguiéndose entre las que son de cobertura y las que no lo son y diferenciando las compradas de las vendidas.

Los derechos y primas resultantes de la compra y venta o emisión de opciones se reflejan por el valor de coste en la cuenta de "Otros activos" y "Otros pasivos" de los balances de situación.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de opciones de cobertura se registran simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

En operaciones de opciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, los derechos y primas se valoran mensualmente a precios de mercado. Las diferencias positivas o negativas respecto al precio de coste se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, se realiza un cierre teórico de los derechos y primas de las operaciones de opciones que no son de cobertura contratadas en mercados no organizados. Para las diferencias negativas se registra con cargo a resultados la provisión correspondiente.

(n) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, existe la obligación legal de indemnizar a los empleados cuando se prescinde de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(o) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

La Entidad tributa en régimen de consolidación con determinadas sociedades dependientes. 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 realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados son objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Deudas del Estado

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Letras del Tesoro	94.727
Otras deudas anotadas	<u>1.198.513</u>
	<u>1.293.240</u>

Los importes de Letras del Tesoro representan el valor de las adquiridas en firme por la Entidad y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003. Estas Letras devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,15% y el 3,34% y sus vencimientos se sitúan en su mayor parte entre el 2 de enero de 2004 y el 17 de junio de 2005. Dentro de "Otras deudas anotadas" se incluyen al 31 de diciembre de 2003 Obligaciones y Bonos del Estado a tipos comprendidos entre el 2,54% y el 7,28% y sus vencimientos se sitúan entre el 30 de mayo de 2004 y el 30 de julio de 2004.

Al 31 de diciembre de 2003, una parte de estas Deudas del Estado ha sido cedida a entidades de crédito, Banco de España y clientes por un importe efectivo de 1.279.847 miles de euros y un nominal de 1.200.131 miles de euros figurando registrada en los epígrafes de "Entidades de Crédito" y "Débitos a clientes" del pasivo del balance de situación adjuntos.

El desglose de la Deuda del Estado de la Entidad al 31 de diciembre de 2003 según su categoría es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cartera de negociación	233.160
Cartera de inversión ordinaria	<u>1.060.080</u>
	<u>1.293.240</u>

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.065.359 miles de euros.

Durante el ejercicio, no se ha producido ningún movimiento en el fondo de fluctuación de valores correspondiente a este epígrafe del balance.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Entidades de Crédito de Activo

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
A la vista	
Otras cuentas	45.622
Otros créditos	
Cuentas a plazo	576.008
Adquisición temporal de activos	118.535
Otros	139
	694.682
Menos, fondo de insolvencias	(139)
	694.543
	740.165

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo en euros	503.011
Saldo en moneda extranjera	237.293
	740.304

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos cedidos a entidades de crédito por un importe de 491.597 miles de euros, que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 1,11% y 3,875% y sus vencimientos se sitúan entre el 2 de enero y el 29 de septiembre de 2004.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de "Cuentas a plazo" según el plazo de vencimiento residual es el siguiente:

<u>Plazo</u>	<u>Miles de euros</u>
Hasta 3 meses	486.771
Más de 3 meses hasta 1 año	52.818
Más de 1 año hasta 5 años	36.279
Más de 5 años	140
	<hr/>
	576.008

(7) Créditos sobre Clientes

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Crédito a las administraciones públicas españolas	787.483
Crédito a otros sectores residentes	
Crédito comercial	1.227.997
Deudores con garantía real	12.195.742
Otros deudores a plazo	4.564.500
Deudores a la vista y varios	505.341
Arrendamientos financieros	22.318
	<hr/>
	18.515.898
Crédito a no residentes	560.281
Activos dudosos	193.197
Otros	263
	<hr/>
	20.057.122
Menos, fondo de insolvencias	(376.666)
Menos, fondo de riesgo país	(1.048)
	<hr/>
	19.679.408

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de "Deudores con garantía real" al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos y créditos con:	
Garantía hipotecaria	11.862.400
Otras garantías reales	<u>333.342</u>
	<u>12.195.742</u>

Dentro del capítulo "Crédito a otros sectores residentes" se incluyen 336.817 miles de euros correspondientes a anticipos y créditos concedidos a entidades participadas no consolidadas y puestas en equivalencia por la Caja, que devengan intereses a tipos de mercado.

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de los saldos brutos de "Créditos sobre clientes" según el plazo de duración residual es el siguiente:

<u>Plazo</u>	<u>Miles de euros</u>
Vencido	290.776
A la vista	267.304
Hasta 3 meses	1.748.843
Más de 3 meses hasta 1 año	2.253.943
Más de 1 año hasta 5 años	4.944.262
Más de 5 años	<u>10.082.962</u>
	<u>19.588.090</u>

El importe total de las inversiones crediticias de vencimiento no determinado y sin clasificar asciende a 469.032 miles de euros.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de Crédito a no residentes por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<u>Área</u>	<u>Miles de euros</u>
Unión Europea (salvo España)	392.930
Estados Unidos de América	5.234
Resto O.C.D.E.	97.616
Latinoamérica	25.024
Otros	39.477
	<u>560.281</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos créditos en moneda extranjera por un contravalor de 93.781 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Un resumen de los movimientos habidos durante el ejercicio del fondo de insolvencias es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>			<u>Total</u>
	<u>Cobertura específica</u>	<u>Cobertura genérica</u>	<u>Cobertura estadística</u>	
Saldo al 1 de enero de 2003	101.643	138.911	80.738	321.292
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	63.381	90.575	35.849	189.805
Recuperaciones de activos provisionados	(26.602)	(65.310)	-	(91.912)
Utilizaciones del fondo	(41.230)	-	-	(41.230)
Trasposos	(1.125)	-	-	(1.125)
Otros movimientos	-	(164)	-	(164)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>96.067</u>	<u>164.012</u>	<u>116.587</u>	<u>376.666</u>

Las amortizaciones netas de insolvencias realizadas en 2003 ascendieron a 12.484 miles de euros.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, un resumen de los movimientos habidos durante el ejercicio del fondo de riesgo país es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2003	824
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	529
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(218)
Otros movimientos	(14)
Diferencias de cambio	<u>(73)</u>
 Saldo al 31 de diciembre de 2003	 <u>1.048</u>

La composición del epígrafe de "Amortización y provisiones para insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dotaciones netas de fondos de insolvencias con cargo a resultados del ejercicio	
De créditos sobre clientes	97.893
De obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)	2.318
De pasivos contingentes (nota 19)	6.019
 Dotaciones netas del fondo de riesgo país con cargo a resultados del ejercicio	 311
 Amortización de insolvencias	 12.484
 Activos en suspenso recuperados	 <u>(14.270)</u>
	<u>104.755</u>

Al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, la Caja ha titulado, durante el ejercicio 2003, préstamos hipotecarios concedidos a clientes mediante la transmisión de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca por importe total de 2.100.000 miles de euros, de los cuales 1.000.000 miles de euros fueron cedidos a TDA CAM 1, Fondo de Titulización de Activos y 1.100.000 miles de euros a TDA CAM 2, Fondo de Titulización de Activos. La Caja no tiene ninguna responsabilidad en el impago futuro de los préstamos afectos a dicha titulación.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación para el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	
De emisión pública				
Administraciones territoriales	657	14.977	(15.211)	423
Otras administraciones públicas no residentes	<u>3.068</u>	-	-	<u>3.068</u>
	3.725	14.977	(15.211)	3.491
Otros emisores				
De entidades de crédito	80.206	130.596	(118.053)	92.749
De otros sectores residentes	57.758	87.567	(56.192)	89.133
De no residentes	<u>260.390</u>	<u>488.889</u>	<u>(371.365)</u>	<u>377.914</u>
	398.354	707.052	(545.610)	559.796
Menos, provisiones	<u>(3.770)</u>	<u>(3.095)</u>	<u>845</u>	<u>(6.020)</u>
	<u>394.584</u>			<u>553.776</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de los valores que vencen a corto plazo asciende 75.504 miles de euros.

El desglose de las obligaciones y otros valores de renta fija a 31 de diciembre de 2003 según su categoría es el siguiente:

	Miles de euros
Cartera de negociación	3.790
Cartera de inversión ordinaria	<u>559.497</u>
	<u>563.287</u>

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

El desglose de las obligaciones y otros valores de renta fija en función de su admisión a cotización es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cotizados	549.139
No cotizados	<u>14.148</u>
	<u>563.287</u>

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria cotizada asciende a 31 de diciembre de 2003 a 545.374 miles de euros.

El desglose de las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión genérica	4.275
Provisión estadística	1.717
Otras provisiones	<u>28</u>
	<u>6.020</u>

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Cobertura específica</u>	<u>Cobertura estadística</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2003	2.764	969	37	3.770
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	2.310	748	37	3.095
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(735)	-	(42)	(777)
Otros movimientos	<u>(64)</u>	-	<u>(4)</u>	<u>(68)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>4.275</u>	<u>1.717</u>	<u>28</u>	<u>6.020</u>

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acciones y Otros Títulos de Renta Variable

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado para el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
De entidades de crédito	12.107	26.625	(28.273)	-	10.459
De otros sectores residentes	162.364	139.842	(90.648)	(38.403)	173.155
De no residentes	70.783	105.379	(24.822)	-	151.340
	245.254	271.846	(143.743)	(38.403)	334.954
Menos, fondo de fluctuación de valores	(61.606)	(9.024)	35.204	174	(35.252)
	183.648				299.702

El desglose de las acciones y otros títulos de renta variable en función de su admisión a cotización es el siguiente:

	Miles de euros
Cotizados	256.805
No cotizados	78.149
	334.954

Un resumen del movimiento del fondo de fluctuación de valores de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	61.606
Dotaciones netas con cargo a resultados	8.565
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(25.012)
Utilizaciones	(10.192)
Traspasos	(174)
Otros movimientos	459
	35.252

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Participaciones

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
En entidades de crédito	12.170	638	-	-	12.808
Otras participaciones	272.572	280.305	(217.465)	131.841	467.253
Menos, fondo de fluctuación de valores	(198)	(35.334)	60.138	(25.148)	(542)
	272.374				466.711
	284.544				479.519

El desglose de las participaciones del Grupo en función de su admisión a cotización es el siguiente:

	Miles de euros
Cotizados	214.243
No cotizados	265.818
	480.061

Durante el ejercicio las altas más significativas han correspondido a las adquisiciones del 1,90% del capital social de Sol Meliá, S.A. y el 3,04% del capital social de Unión Fenosa, S.A., por importes de 15.067 miles de euros y 128.809 miles de euros, respectivamente.

Asimismo la Entidad ha suscrito el 33,02% de la ampliación de capital de Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A., por importe de 16.485 miles de euros, por lo que ha visto incrementada su participación al 20,61%.

Además, durante el ejercicio se ha adquirido un 16,35% del capital social de Compañía Transmediterránea, S.A. por importe de 45.377 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 la Caja ha acudido a la ampliación de capital de SITREBA, S.A. habiéndose aportado determinadas participaciones estratégicas por un valor neto contable de 8.749 miles de euros, por lo que se han dado de alta las participaciones sociales recibidas. Dicha operación se ha acogido al régimen especial establecido en el Título VIII del Capítulo VIII de la Ley 43/1995 sobre el Impuesto sobre Sociedades.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

En el Anexo I se presenta un detalle de las empresas con las participaciones de la Caja, detallando actividad, domicilio y porcentajes de participación.

Los valores contables puestos en equivalencia de las participaciones en sociedades asociadas del Grupo y no consolidadas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Puestas en equivalencia	
Soc. Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	12.808
Hansa Urbana, S.A.	33.242
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	15
ITEUVE Alicante, S.A.	1.068
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	5.929
Funeraria La Siempreviva, S.A.	5.224
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	21.028
Funeraria Sellés, S.L	2.786
Gradiente Entrópico, S.L.	2.002
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	911
Enagás, S.A.	33.821
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	73.021
Sitreba, S.L.	37.527
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	3.850
Metrovacesa, S.A.	14.745
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	432
Ribera Salud, S.A.	2.913
Abertis Infraestructuras, S.A.	22.946
Compañía Transmediterránea, S.A.	56.711
Costa Marina Mediterránea, S.A.	1.710
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.A.	3.569
Unión Fenosa, S.A.	100.704
Sol Meliá, S.A.	40.757
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	(10)
Bioferma Murcia, S.A.	1.480
Euroinfomarket, S.A.	<u>98</u>
	479.287
No consolidadas	
Otras participaciones	<u>774</u>
	<u>480.061</u>

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Participaciones en Empresas del Grupo

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado del ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	
Otras participaciones	135.948	70.208	(115.855)	90.301

Durante el ejercicio las altas más significativas han correspondido a las ampliaciones de capital con prima de emisión de Tinsler Cartera, S.L. por 17.500 miles de euros y Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. por 11.149 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio la Caja ha enajenado 22.861 acciones de Hansa Urbana, S.A., equivalentes a un 32,66% del capital social por importe de 50.078 miles de euros, de los que 13.695 miles de euros han quedado aplazados, generándose un beneficio extraordinario de 12.879 miles de euros (véase nota 27). La Caja ha dotado un fondo específico por el beneficio correspondiente al pago aplazado, que ha sido registrado por importe de 7.042 miles de euros en el epígrafe de "otros pasivos" (véase nota 17). Como consecuencia de esta operación la participación mantenida en dicha sociedad, ha sido traspasada al epígrafe de "Participaciones" del balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2003 la Entidad tiene una participación mayoritaria indirecta en Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.G.I.I.C., S.A., sociedad dedicada a la gestión de instituciones de inversión colectiva. Al cierre del ejercicio las participaciones de estas instituciones de inversión colectiva en poder del Grupo ascienden a 34.827 miles de euros. El patrimonio neto de las referidas instituciones de inversión colectiva asciende a 1.701.299 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Los valores contables puestos en equivalencia de las participaciones en sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

	Miles de euros
Mediterráneo Serv. Gest. Inmobiliaria, S.A.	1.261
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	18.385
Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, S.A.	589
Club de Golf Alicante, S.A.	3.821
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	8.125
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	58.119
Otras participaciones	1
	90.301

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

En el Anexo I se presenta un detalle de las participaciones en empresas del Grupo, detallando su actividad, domicilio y porcentajes de participación.

(12) Fondo de Comercio de Consolidación

Un resumen de los movimientos registrados en el Fondo de Comercio de Consolidación durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldos al 1 de enero de 2003	56.030	(12.574)	43.456
Adquisiciones netas	43.010	(7.300)	35.710
Saldos al 31 de diciembre de 2003	99.040	(19.874)	79.166

Los beneficios que se estima generarán los fondos de comercio en el periodo que les resta de amortización son superiores al valor neto contable de los mismos.

El detalle por sociedades de lo saldos netos existentes en este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Unión Fenosa, S.A.	31.912
Funeraria La Siempreviva, S.A.	2.707
Funeraria Selles, S.L.	656
Gradiente Entrópico, S.L.	49
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	221
Enagás, S.A.	17.936
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	9.418
Metrovacesa, S.A.	13.097
Sol Meliá, S.A.	3.170
	79.166

(13) Activos Materiales

El detalle del movimiento del inmovilizado durante el ejercicio 2003 se incluye en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

En 1998 se realizaron operaciones de escisión parcial del Banco Sanpaolo, S.A. y Abbey National Bank, S.A.E. a favor de la Entidad, cuya mención a efectos del artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, se encuentra incluida en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998.

De acuerdo con lo permitido por la legislación vigente los bancos anteriormente mencionados renunciaron parcialmente, en relación con dichas plusvalías, al régimen especial que dicha Ley otorga para dichas revalorizaciones.

Al 31 de diciembre de 2003 el epígrafe "Otros inmuebles" del inmovilizado no afecto a Obra Social incluye 6.783 miles de euros que corresponden al valor neto contable de inmuebles procedentes de regularización de créditos, y 3.425 miles de euros que corresponden al valor neto contable de activos inmovilizados para enajenación. No es presumible que la Entidad incurra en pérdidas significativas al realizar la venta de estos activos inmovilizados.

Al 31 de diciembre de 2003 los elementos totalmente amortizados del inmovilizado de la Entidad ascienden a 120.430 miles de euros. Bajo el concepto "fondos específicos" al 31 de diciembre de 2003, se incluyen 21.373 miles de euros correspondientes al fondo para inmuebles adjudicados en pago de créditos.

(14) Otros Activos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Hacienda Pública deudora	564
Opciones adquiridas	7.027
Operaciones en camino	651
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 31)	142.278
Fianzas dadas en efectivo	2.046
Documentos a compensar	63.792
Otros conceptos	19.693
	236.051

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Entidades de Crédito de Pasivo

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
A la vista	
Otras cuentas	17.751
A plazo o con preaviso	
Cuentas a plazo	1.192.625
Cesión temporal de activos	365.234
	1.557.859
	1.575.610

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos tomados a entidades de crédito por un importe de 557.211 miles de euros, que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el -0,01% y el 2,78% y sus vencimientos se sitúan entre el 2 de enero y el 29 de septiembre de 2004.

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo en euros	1.362.125
Saldo en moneda extranjera	213.485
	1.575.610

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de los débitos a plazo, según el plazo de duración residual es el siguiente:

	Miles de euros	
	Cuentas a plazo	Cesión temporal de activos
Hasta 3 meses	568.503	365.234
Más de 3 meses hasta 1 año	86.777	-
Más de 1 año hasta 5 años	118.931	-
Más de 5 años	418.414	-
	<u>1.192.625</u>	<u>365.234</u>

Cuentas a plazo recoge la emisión de una cédula hipotecaria de 100.000 miles de euros de valor nominal, reembolsable a la par, con vencimiento en 2012 y que devenga intereses a tipos de mercado. La Entidad afecta expresamente en garantía de este título las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Débitos a Clientes

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Depósitos de ahorro	
A la vista	
Acreedores, administraciones públicas españolas	284.793
Acreedores, otros sectores residentes	
Cuentas corrientes	3.013.161
Cuentas de ahorro	4.039.741
	7.052.902
Acreedores, no residentes	451.639
	7.789.334
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	22.467
Acreedores, otros sectores residentes	5.705.223
Acreedores, no residentes	2.499.422
	8.227.112
	16.016.446
Otros débitos	
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	692
Acreedores, otros sectores residentes	936.190
Acreedores, no residentes	5.845
	942.727
	16.959.173

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos saldos en moneda extranjera por un contravalor de 123.132 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Dentro del capítulo "Depósitos de ahorro" se incluyen 80.586 miles de euros correspondientes a cuentas corrientes e imposiciones a plazo de entidades no consolidadas y puestas en equivalencia participadas por la Caja.

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de "Depósitos de ahorro a plazo" y "Otros débitos a plazo" según el plazo de vencimiento residual es el siguiente:

<u>Plazo</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Depósitos de ahorro</u>	<u>Otros débitos</u>
Hasta 3 meses	3.327.525	875.920
Más de 3 meses hasta 1 año	2.572.478	62.306
Más de 1 año hasta 5 años	1.025.147	4.350
Más de 5 años	1.301.962	151
	<u>8.227.112</u>	<u>942.727</u>

Depósitos de ahorro a plazo, otros sectores residentes recoge la emisión de cédulas hipotecarias que presentan el siguiente detalle:

<u>Cédula</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo Interés</u>	<u>Miles de euros</u>
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos I	18/04/01	18/04/11	5,2578%	299.400
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos III	26/06/02	26/06/12	5,2582%	300.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos IV	11/03/03	11/03/13	4,0071%	300.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VA	02/12/03	02/12/13	4,5067%	96.774
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VB	02/12/03	02/12/18	4,7571%	203.226
Cédulas Hipotecarias TdAI	17/06/03	17/06/10	3,2590%	300.000
AyT. Cédulas Territoriales I	22/10/03	22/10/08	3,7562%	200.000
				<u>1.699.400</u>

Dichas cédulas devengan intereses a tipo fijo y quedaron integradas en los fondos de titulización arriba indicados. La Entidad afecta expresamente en garantía de estos títulos las hipotecas que en cualquier momento consten inscritas a su favor.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Otros Pasivos

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros
Opciones emitidas	410
Obligaciones a pagar	87.740
Operaciones en camino	1.219
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 31)	2.932
Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles	24.384
Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros	15.303
Remanente Fondo Obra Social	62.645
Otros pasivos Fondo Obra Social	17.704
Administraciones Públicas acreedoras	200.053
Bloqueo de beneficios	170.695
Otros conceptos	91.649
	674.734
 Menos, gastos de mantenimiento de la Obra Social	 (33.841)
	640.893

Bloqueo de beneficios incluye fundamentalmente el fondo específico dotado por 148.997 miles de euros correspondiente al resultado extraordinario generado en la enajenación de la cartera a vencimiento (véase nota 4(e) y por el beneficio correspondiente a la parte con pago aplazado de la venta de la participación en Hansa Urbana, S.A. por 7.042 miles de euros (véase nota 11).

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle del movimiento del "Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles", "Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros" y del "Remanente Fondo Obra Social" para el ejercicio 2003 es el siguiente:

- Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	25.092
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	<u>(708)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>24.384</u>

- Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	14.448
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	<u>855</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>15.303</u>

- Remanente Fondo Obra Social:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	55.270
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(30.520)
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	1.506
Distribución de los resultados del ejercicio anterior	<u>36.389</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>62.645</u>

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Fondos de Pensionistas

Los fondos de pensionistas y prejubilaciones presentan la siguiente composición:

	Miles de euros
Fondos de pensiones internos	
Prestaciones pasivas	2.855
Fondo de pensionistas personal procedente Banco Sanpaolo, S.A.	21.916
Fondo de prejubilación	52.624
Otros compromisos	7.207
	84.602

La composición y movimiento de los capítulos anteriores se detallan a continuación:

- **Prestaciones pasivas**

Este fondo está constituido para cubrir determinadas prestaciones de empleados jubilados que no pudieron acogerse al plan de pensiones externo de la Entidad.

De acuerdo con cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes, el valor actual de los compromisos que la Entidad tiene asumidos por pensiones causadas de este colectivo, calculados a una tasa nominal de actualización del 4% bajo una tasa anual de revisión de pensiones del 1% y tablas de supervivencia PERMF 2000P, ascienden a 2.855 miles de euros.

El movimiento del fondo de prestaciones pasivas, durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	2.755
Remuneración del fondo	164
Pagos a pensionistas	(352)
Traspos	288
Saldo al cierre del ejercicio	2.855

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

- **Fondo de pensionistas personal pasivo procedente del Banco Sanpaolo, S.A.**

Al 31 de diciembre de 2003 la Entidad tiene cubiertos mediante un fondo interno la totalidad de los compromisos asumidos por pensiones causadas del personal pasivo procedente de Banco Sanpaolo, S.A.

El valor actual de los compromisos asumidos por pensiones causadas del personal pasivo, de acuerdo con cálculos actuariales realizados por actuarios independientes, asciende a 21.916 miles de euros. Para la realización de dicho estudio se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4%, asumiendo pensiones no revisables, excepto para una serie de pasivos cuyas pensiones de jubilación se revisan bajo determinados acuerdos.

El movimiento del fondo durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	22.860
Dotación al fondo	(151)
Remuneración del fondo	900
Pagos a pensionistas	<u>(1.693)</u>
 Saldo al cierre del ejercicio	 <u>21.916</u>

- **Fondo de prejubilación y jubilaciones parciales**

En ejercicios anteriores se llevaron a cabo programas de prejubilaciones voluntarios dirigidos al colectivo de empleados de la Entidad con 55 ó más años de edad. Durante el ejercicio, la Caja ha emprendido un programa de jubilaciones parciales al amparo de la normativa vigente. La Entidad creó un fondo interno para cubrir los compromisos contraídos con dichos empleados hasta el momento efectivo de su jubilación.

El valor actual, de acuerdo con cálculos actuariales realizados por actuarios independientes, de los costes por dichos empleados asciende a 52.326 miles de euros a 31 de diciembre de 2003. Para la realización de dichos cálculos se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4% y tasa de crecimiento de costes salariales del 2% y bases de cotización del 1%.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento del fondo de prejubilaciones y jubilaciones parciales durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	58.050
Dotación al fondo	7.449
Remuneración del fondo	2.101
Pagos a prejubilados y saldos disponibles	(14.976)
Saldo al cierre del ejercicio	52.624

- **Otros compromisos**

Otros compromisos corresponde a la provisión constituida para cubrir el valor actual devengado del coste de personal en relación con premios de antigüedad, así como otros compromisos asumidos con el personal.

- **Compromisos cubiertos por fondo de pensiones y pólizas de seguros externos**

- (a) **Fondo de pensiones externo**

La mayor parte de los compromisos por pensiones causadas quedaron cubiertos a 31 de diciembre de 2002, mediante la contratación de una póliza de seguro colectiva suscrita por Fondo de Pensiones CAM, F.P. con La Estrella, S.A. de Seguros y Reaseguros.

De acuerdo con los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes, el valor actual de los compromisos por pensiones no causadas al 31 de diciembre de 2003, calculados a una tasa nominal de actualización del 4%, crecimiento salarial del 2% y tablas de supervivencia PERMF 2000P, ascienden a 238.877 miles de euros.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Pólizas de seguro colectivo

Atendiendo a la posibilidad establecida para entidades financieras en el Real Decreto 1588/1999 sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones que desarrolla la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados que configura el régimen de instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, la Caja ha optado por exteriorizar determinados compromisos adquiridos por premios de jubilación con empleados de la Entidad, así como cubrir determinados compromisos con el colectivo de empleados procedentes del Banco Sanpaolo, S.A., que pueden acceder a jubilación anticipada sin acuerdo de la Caja, mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida de renta/capital diferido contratadas en 2002 con Mediterráneo Vida, S.A. Las primas pagadas durante 2003 han ascendido a 372 miles de euros y 190 miles de euros, respectivamente.

(19) Otras Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Provisiones de insolvencias	26.876
Otras provisiones	34.125
Otros conceptos	415
	61.416

El desglose del fondo de insolvencias constituido por pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión específica	7.679
Provisión genérica	10.434
Provisión estadística	8.763
	26.876

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento del fondo de insolvencias constituido para pasivos contingentes durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura estadística	
Saldo al 1 de enero de 2003	3.833	11.411	5.674	20.918
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	4.172	5.854	3.089	13.115
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(326)	(6.770)	-	(7.096)
Otros movimientos	-	(61)	-	(61)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.679	10.434	8.763	26.876

(20) Fondo para Riesgos Generales

El saldo a 31 de diciembre de 2003 recoge la dotación al Fondo para Riesgos Generales realizada en ejercicios anteriores.

(21) Débitos Representados por Valores Negociables

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 es:

	Miles de euros
Euronotas CAM Global Finance EMTN	1.972.941
Pagarés CAM	440.856
	<u>2.413.797</u>

Durante el ejercicio 1998 las sociedades del Grupo CAM Global Finance y CAM International, establecieron un Programa de Emisión de Euronotas (Guaranteed Euro Medium Term Note Programme) garantizado por la Caja, por un valor de hasta 5.000 millones de euros o equivalente en otras monedas en la fecha de emisión, tras sucesivas actualizaciones.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de las diferentes emisiones de euronotas realizadas por CAM Global Finance es como sigue:

<u>Emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe emisión</u>	<u>Moneda</u>	<u>Miles de euros</u>
II	16/03/99	16/03/04	250.000.000	Euro	250.000
III	14/03/00	14/03/05	250.000.000	US Dólar	197.941
IV	22/12/00	22/12/30	25.000.000	Euro	25.000
V	29/03/01	29/03/06	500.000.000	Euro	500.000
VI	15/03/02	15/03/07	500.000.000	Euro	500.000
VII	30/01/03	30/01/08	500.000.000	Euro	500.000
					<u>1.972.941</u>

El 30 de julio de 2003 se produjo el vencimiento de la Primera Emisión EMTN realizada por CAM Global Finance por 300 millones de euros.

Estas emisiones se reembolsan a la par.

Las emisiones II, III, V y VI devengan intereses variables y la emisión IV se emitió a un tipo de interés fijo del 6,08%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2003 en relación con las Euronotas emitidas ascienden a 52.748 miles de euros.

Asimismo, el 28 de abril de 1999 CAM Global Finance realizó un Programa de Emisión de Euro Comercial-Paper Notes, garantizado por la Caja, por un valor vivo de hasta 600 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2003, no existen emisiones vigentes al amparo de este programa. Durante el año 2003 se realizaron las siguiente emisiones:

<u>Emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe emisión</u>	<u>Moneda</u>	<u>Miles de euros</u>
18	16/01/03	16/06/03	40.000.000	Euro	<u>40.000</u>

Estas emisiones devengaban tipos de interés de mercado.

En el ejercicio 2001 la Caja estableció un "Programa de Emisión de Pagares de Elevada Liquidez", con un saldo vivo máximo en cada momento de 600.000 miles de euros y a un plazo de vencimiento comprendido entre 7 y 18 meses, que ha sido fruto de sucesivas revisiones. Aprovechando la última de ellas que tuvo lugar en fecha 16 de diciembre de 2003, se ha ampliado el límite máximo a 1.200 millones de euros.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

El saldo a 31 de diciembre de 2003 corresponde al importe nominal vivo de los pagarés emitidos, que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,082% y el 2,202% y cuyos vencimientos se sitúan entre el 15 de enero de 2004 y el 22 de abril de 2004. Dichos pagarés se negocian en el Mercado Secundario de la AIAF.

(22) Pasivos Subordinados

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente (importes en miles de euros):

	<u>Emisión</u>	<u>Ejercicio de Emisión</u>	<u>Ejercicio de Vencimiento</u>	<u>Importe suscrito</u>
Obligaciones subordinadas				
Caja de Ahorros del Mediterráneo	I	1988	Perpetuo	18.030
Caja de Ahorros de Torrent	-	1988	Perpetuo	3.005
Caja de Ahorros del Mediterráneo	II	1992	Perpetuo	15.025
Deuda Subordinada Especial CAM	I	2003	Perpetuo	248.758
CAM International EMTN LT2	VII	2002	2012	<u>400.000</u>
				<u>684.818</u>

Las emisiones de 1988 tienen la opción de amortización voluntaria por parte de la Entidad una vez transcurridos veinte años desde su emisión, previa autorización del Banco de España.

Estas emisiones devengan intereses variables en función de distintos parámetros.

En el mes de diciembre, ejerciendo el derecho recogido en sus características, se amortizaron anticipadamente las emisiones III y IV de Caja de Ahorros del Mediterráneo por importes respectivos de 90.152 miles de euros, que tenían su vencimiento fijado en el ejercicio 2008.

Al mismo tiempo, se ha iniciado la primera emisión de deuda subordinada especial de Caja de Ahorros del Mediterráneo por importe de hasta 300.000 miles de euros y cuyo período de suscripción termina el 13 de febrero de 2004.

La deuda subordinada especial se emite por tiempo indefinido. Sin embargo, transcurridos diez años desde la fecha de emisión, la Entidad podrá, previa autorización del Banco de España, amortizar total o parcialmente, a la par, los títulos de la emisión.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

En caso de quiebra, disolución o cualquier otro procedimiento que requiera la aplicación de prioridades señaladas en el Código de Comercio, Código Civil y cualquier Ley aplicable en España para reclamaciones de los derechos de cobro, los tenedores de deuda subordinada ocuparán su lugar después de los acreedores comunes de la Entidad.

(23) Intereses Minoritarios

El saldo de este epígrafe corresponde, íntegramente, a minoritarios de CAM Capital, derivado de la emisión de participaciones preferentes garantizadas por la Caja que presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2003:

	<u>Ejercicio de Emisión</u>	<u>Ejercicio de Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
Serie A	2001	Perpetuo	300.000
Serie B	2002	Perpetuo	<u>159.600</u>
			<u>459.600</u>

Estas participaciones preferentes conceden a sus titulares el derecho a percibir un dividendo trimestral bajo determinadas condiciones, 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 de la Caja y el Banco de España.

La participación de minoritarios en beneficios consolidados de 2003 corresponde en su totalidad a dicho colectivo.

(24) Capital Suscrito

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 corresponde a las aportaciones realizadas al fondo fundacional por:

	<u>Miles de euros</u>
Diputación Provincial de Alicante	6
Diputación Provincial de Valencia	<u>3.005</u>
	<u>3.011</u>

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(25) Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas

El detalle del movimiento de las reservas para el ejercicio 2003 es el siguiente:

• **Reservas:**

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	1.035.380
Distribución resultado del ejercicio anterior	121.432
Ajustes por dividendos percibidos	11.253
Otros ajustes de consolidación	20.923
Eliminación dividendos ejercicio anterior	(6.572)
 Saldos al cierre del ejercicio	 1.182.416

• **Reservas en Sociedades Consolidadas:**

	Miles de euros
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (consolidado)	87.899
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.A.	4.053
CAM Global Finance	248
CAM International	33
CAM Capital	249
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	2.838
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	46
Fonomed Gestión Telefónica del Mediterráneo, S.A.	50
G.I. Cartera, S.A.	615
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	521
 Por integración global y proporcional	 96.552
 Hansa Urbana, S.A.	 6.542
Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, SA	239
Sociedad Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	4.061
Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.	179
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	2
Abertis Infraestructuras, S.A.	4.764
Inversión Ahorro 2000, S.A.	56
ITEUVE Alicante, S.A.	505
 Por puesta en equivalencia	 16.348
	112.900

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

• **Pérdidas en Sociedades Consolidadas:**

	Miles de euros
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	258
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	3.236
Por integración global y proporcional	3.494
Club de Golf Alicante, S.A.	326
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	986
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	37.325
Euroinfomarket, S.A.	687
Bioferma Murcia, S.A.	906
Sol Meliá, S.A.	12.903
Parque Tecnológico Fuente Alamo, S.A.	25
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	15.070
Enagás, S.L.	2.042
Funeraria Sellés	12
Funeraria La Siempreviva, S.A.	306
Unión Fenosa	1.539
Por puesta en equivalencia	72.127
	75.621

(26) Gastos de Personal

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	199.811
Cargas sociales	
Seguridad Social	49.570
Pensiones	17.781
Otros gastos de personal	13.086
	280.248

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle por categorías del número medio de empleados durante el ejercicio es el siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Jefes	1.418
Administrativos	4.295
Personal titulado	46
Oficios varios y otros	<u>293</u>
	<u>6.052</u>

(27) Beneficios Extraordinarios

El detalle de los beneficios extraordinarios de la Caja es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios netos por venta de participaciones permanentes e inversión a vencimiento	184.215
Beneficios por enajenación de inmovilizado	8.312
Beneficios de ejercicios anteriores	5.198
Recuperación de fondo de pensiones interno	721
Otros beneficios extraordinarios	24.484
Recuperación de fondo de inmovilizado	<u>8.653</u>
	<u>231.583</u>

Beneficios netos por ventas de participaciones permanentes e inversiones a vencimiento, incluye, el resultado generado en la enajenación de la cartera de inversión a vencimiento por 171.336 miles de euros (véanse notas 4(e) y nota 28) y 12.879 miles de euros correspondientes al resultado por la venta del 32,66% del capital de Hansa Urbana, S.A. (véase nota 11).

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(28) Quebrantos Extraordinarios

El detalle de quebrantos extraordinarios es el siguiente:

	Miles de euros
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	700
Pagos a pensionistas	36
Dotaciones extraordinarias a fondo de pensiones interno	2.784
Quebrantos de ejercicios anteriores	4.531
Dotación de otros fondos específicos	189.205
Otros quebrantos	17.606
	214.862

Dotaciones a otros fondos específicos incluye, entre otros, el fondo específico dotado para bloquear el beneficio por la venta de la cartera de inversión a vencimiento (véanse nota 4(e) y nota 27).

(29) Moneda Extranjera

El importe global de las partidas de activo y pasivo expresadas en moneda extranjera y convertidas a euros ascienden a 31 de diciembre de 2003 a 467.542 y 341.578 miles de euros, respectivamente.

El criterio de valoración empleado para calcular la conversión a euros es el descrito en la nota 4(b).

(30) Remuneraciones y Saldos con Miembros de los Órganos de Gobierno

Los miembros de los diferentes Órganos de Gobierno de la Entidad han percibido durante el ejercicio 2003 un importe de 235 miles de euros aproximadamente, en concepto de dietas por asistencia, no existiendo remuneraciones prefijadas ni otro tipo de gastos durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 en calidad de miembro de los Órganos de Gobierno, excepto por los que a su vez sean empleados de la Caja los cuales perciben los sueldos establecidos así como el seguro de vida y pensiones recogido en el convenio colectivo vigente. Asimismo, se ha contratado un seguro de responsabilidad civil para los Órganos de Gobierno de la Entidad. Por otra parte, los Administradores de las sociedades dependientes han percibido durante el ejercicio 2003, en concepto de salarios y otros gastos sociales 1.121 miles de euros.

El importe de los créditos concedidos por la Caja a los miembros de los Órganos de Gobierno y personas vinculadas al 31 de diciembre de 2003 asciende a 52.661 miles de euros, devengando unos intereses anuales comprendidos entre el 1,84% y el 25%, a excepción de los créditos concedidos a empleados que forman parte de los Órganos de Gobierno, que están sujetos a las condiciones que establece el convenio laboral.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(31) Situación Fiscal

Las entidades que componen el grupo presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. La Caja tributa en régimen de grupo de sociedades junto con determinadas empresas del Grupo. Los beneficios del grupo consolidado, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2003 y la base imponible del Grupo fiscal:

	Miles de euros
Beneficios consolidados antes de impuestos	303.286
Diferencias permanentes	86.764
Diferencias permanentes por tributación consolidada	(10.281)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(62.665)
Ajustes de consolidación permanentes	(58.962)
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores aplicadas	(2.161)
Base contable del impuesto	255.981
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	233.359
Reversión de ejercicios anteriores	(31.791)
Ajustes de consolidación temporales	80
Base imponible	457.629
Cuota al 35%	160.170
Deducciones por doble imposición	(3.049)
Otras deducciones y bonificaciones	(6.294)
Cuota líquida	150.827
Retenciones y pagos a cuenta	(100.173)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	50.654
A pagar por sociedades puestas en equivalencia en tributación consolidada	4.080
Impuesto sobre Sociedades a ingresar por grupo fiscal	54.734

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias permanentes más significativas corresponden a las dotaciones a Fondos de Insolvencias, al Fondo de Fluctuación de Valores, a otras provisiones y a la asignación a la Obra Social de la Entidad.

El gasto del período por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable por 35%	89.593
Deducciones y bonificaciones	(9.343)
Otros conceptos	108
	80.358

En el ejercicio 2003, la Entidad se ha acogido a la deducción sobre la cuota del 20% de los beneficios obtenidos en la transmisión de elementos que posibilitan la aplicación de la deducción cumplido el requisito de reinversión. La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, aplicada sobre la base de 26.016 miles de euros, asciende a 5.203 miles de euros.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado es como sigue:

	Miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados (nota 14)		
Con origen en el ejercicio	248.658	87.031
Con origen en ejercicios anteriores	157.849	55.247
	406.507	142.278
Impuestos diferidos (nota 17)		
Con origen en el ejercicio	48	16
Con origen en ejercicios anteriores	8.331	2.916
	8.379	2.932

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias temporales se han originado, básicamente, por ajustes en las dotaciones al fondo de insolvencias, fondos específicos de bloqueo de los beneficios extraordinarios por la venta de la cartera de inversión a vencimiento, y el beneficio con pago aplazado de la venta de una parte de la inversión en Hansa Urbana, S.A., aportaciones a fondos de pensiones y planes de prejubilación y a diferencias de valoración fiscal y contable de determinados activos.

De acuerdo con 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.

A 31 de diciembre de 2003 el Grupo fiscal tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde el 1 de enero de 2000.

(32) Cuentas de Orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2003 incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros
Pasivos contingentes	
Activos afectos a diversas obligaciones	3.110
Avales y cauciones	1.170.046
Otros pasivos contingentes	53.091
	1.226.247
Compromisos	
Disponibles por terceros	3.588.951
Otros compromisos	339.793
	3.928.744
	5.154.991

Los pasivos contingentes dudosos ascienden al 31 de diciembre de 2003 a 9.542 miles de euros.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Adicionalmente, los registros auxiliares de contabilidad de la Entidad incluyen otras cuentas de orden que, de acuerdo con los criterios establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, no se incluyen en esta memoria. Un detalle de dichas cuentas a 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Operaciones de futuro	8.365.244
Otros compromisos	92.410
Otras cuentas de orden	
Disponible a favor de la Entidad	112.746
Efectos condicionales y otros valores recibidos	97.622
Activos en suspenso regularizados	613.212
Productos devengados por activos dudosos	27.484
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	1.012.822
Valores de renta fija y variable confiados por terceros	6.513.595
Activos afectos a obligaciones propias	104.465
Otras cuentas de orden	9.138.829
	<u>26.078.429</u>

Un detalle de las operaciones de futuro, en función de la clase de operación de que se trata, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Compraventa de divisas no vencidas	
Hasta dos días hábiles	451
A plazo superior a dos días hábiles	328.463
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.331.077
Opciones	503.194
Otras operaciones sobre tipos de interés	6.202.059
	<u>8.365.244</u>

Las operaciones de compra y venta de divisas a plazo han sido efectuadas para cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nominales y/o contractuales por cada tipo de operación de futuro que se mantiene al 31 de diciembre de 2003:

	Miles de euros				Fondos de Inversión Garantizados ^(*)	Total
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Mas de 10 años		
Compra-venta de divisas no vencidas						
Compras de divisas contra euros	9.675	197.941	-	-	-	207.616
Ventas de divisas contra euros	89.814	31.484	-	-	-	121.298
Compras de divisas contra otras divisas	-	-	-	-	-	-
	<u>99.489</u>	<u>229.425</u>	-	-	-	<u>328.914</u>
Compra-venta de activos financieros	1.331.077	-	-	-	-	1.331.077
Opciones sobre valores, compradas	-	-	-	-	333.436	333.436
Opciones sobre tipos de interés						
Compradas	12.020	112.712	-	-	-	124.732
Emitidas	12.020	33.006	-	-	-	45.026
	<u>24.040</u>	<u>145.718</u>	-	-	-	<u>169.758</u>
Futuros sobre tipos de interés	250.780	-	-	-	-	250.780
Permutas financieras sobre tipos de interés	<u>1.524.000</u>	<u>414.206</u>	<u>1.571.069</u>	<u>2.442.004</u>	-	<u>5.951.279</u>
Total	<u><u>3.229.386</u></u>	<u><u>789.349</u></u>	<u><u>1.571.069</u></u>	<u><u>2.442.004</u></u>	<u><u>333.436</u></u>	<u><u>8.365.244</u></u>

(*) Patrimonio asegurado

(33) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo III el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

(34) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas de la Entidad y del Grupo y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	184.609
Por otros servicios	17.801
	202.410

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios y gastos relativos a la auditoría del ejercicio 2003 de las cuentas anuales individuales de la Entidad y de las sociedades auditadas que componen su Grupo, así como las cuentas anuales consolidadas de la Entidad, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG International han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes durante el ejercicio 2003, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	10.340

(35) Información Medioambiental

Durante el año 2003, se ha llevado a cabo un amplio y diversificado abanico de actividades con el cometido final de preservar nuestro entorno más inmediato, a la vez que se ha consolidado la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental para los Servicios Centrales de la Caja y se ha conseguido el certificado medioambiental norma ISO 14001 y EMAS.

Los programas más significativos acometidos por la Obra Social de la Caja se agrupan en los siguientes grandes bloques:

- **Proyecto CAM AGUA**

Iniciado en el último trimestre del año en la Comunidad Valenciana, Región de Murcia e Islas Baleares, realizando una amplia gama de actividades con el fin de impartir una serie de medidas que permitan posibilitar cambios permanentes, respecto a un uso y gestión sostenible del agua. El importe total destinado a este proyecto ha ascendido a 1.511 miles de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales

- Educación y formación medioambiental

Se ha puesto en marcha un amplio programa de actuaciones medioambientales en el Centro Educativo del Medio Ambiente de Torre Guil, a la vez que Molinos y Venta Mina han continuado basando su programación en los principios de pedagogía ambiental y en las recomendaciones de la UNESCO para instituciones docentes, destinando un global de 869 miles de euros.

- Voluntariado Ambiental CAM

Resaltar la realización del VIII Encuentro de Voluntariado del Programa VOLCAM de Ayuda al Voluntariado Ambiental, donde 250 voluntarios realizaron una puesta en común formativa del programa y ofrecieron nuevas perspectivas y marcos del voluntariado ambiental, así como la campaña "A fondo" organizado en colaboración con ADENA para la protección de tortugas marinas. Se han destinado 515 miles de euros.

- Programas de investigación en medio ambiente

Se ha puesto en marcha la primera convocatoria de Becas Predoctorales de Investigación para la preparación de tesis doctorales relacionadas con el agua o energías alternativas y se ha desarrollado la tercera fase del Programa LIFE-CONFEMADERA con el fin de consolidar la estrategia medioambiental del sector español de la madera. Se ha destinado un importe global de 516 miles de euros.

- Otros programas y actuaciones medioambientales

Asimismo se han desarrollado otras muchas actuaciones de las que podríamos reseñar el programa "Abre los ojos al mar", para discapacitados, tercera edad y escolares, realizado en todo nuestro ámbito operativo.

(36) Hechos Posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 27 de enero de 2004 Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. conjuntamente con Caja de Ahorros del Mediterráneo, Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y con AEGON International NV y AEGON Levensverzekering NV han suscrito una alianza estratégica que se plasmó en un contrato por el que se regula la constitución de una sociedad española de responsabilidad limitada a la que se aportarán por parte de las sociedades del grupo CAM contratantes las acciones representativas de la totalidad del capital social de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y una cantidad en metálico de 1.181.820 euros y por parte de las sociedades del grupo AEGON, 150 millones de euros y determinadas aportaciones en especie consistentes en valores de renta fija cotizados de alta calidad por valor de 250 millones de euros. El grupo CAM tendrá el dominio y el control de la gestión de la sociedad holding y de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros. De esta operación no se derivará ninguna pérdida para el Grupo. Las partes contratantes van a formalizar determinados acuerdos que regularán el funcionamiento de la alianza estratégica.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el mes de enero de 2004, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, la Caja ha titulado préstamos hipotecarios concedidos a clientes mediante la transmisión de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca por importe de 1.200.000 miles de euros, concedidos a TDA CAM 3, Fondo de Titulización de Activos.

Con fecha 16 de enero de 2004, la Caja ha enajenado 3.500 acciones de Hansa Urbana, S.A., equivalentes a un 5% del capital social, por un importe de 7.813 miles de euros, como consecuencia de dicha venta se ha generado un resultado positivo.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2003

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	% Participación		Miles de euros			Resultado del ejercicio
				Directa	Indirecta	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Capital social desembolsado	
Abertis Infraestructuras, S.A.	Explotación de autopistas	Av. Parc Logístic, 12, Barcelona	P. equivalencia	0,50	0,25	1.560.391	-	1.575.661	282.300
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Comunicaciones	Av. Diagonal, 579-585, Barcelona	P. equivalencia	2,75	0,97	1.856.788	1.777.262	2.197.922	(50.000)
Bioferma Murcia, S.A.	Distribución	Frageria, 1, Murcia	P. equivalencia	12,26	-	-	5.431	35.500	(6.801)
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	Tenencia acciones	Pintor Sorolla, 8, Valencia	Integ. Proporcional	50,00	-	22.778	171	52.000	951
Compañía Transmediterránea, S.A.	Transporte marítimo	Alcalá, 61, Madrid	P. equivalencia	16,35	-	305.451	-	18.190	20.365
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	Promoción y construcción	C/Callosa d'Ensarriá, 2, Benidorm (Alicante)	P. equivalencia	-	33,33	-	-	5.130	-
Enagas, S.A.	Producción y distribución gas	Pº de los Olmos, 19, Madrid	P. equivalencia	3,52	-	459.593	-	358.101	142.019
EuroinfoMarket, S.A.	Comercio electrónico	Guardia Civil, 23, Valencia	P. equivalencia	25,00	-	-	-	2.050	(1.660)
Funeraria La Siempreviva, S.A.	Servicios Funeraria	Vial de los Cipreses, 2, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	20.861	-	75	1.771
Funeraria Sellés, S.L.	Servicios Funeraria	Ctra. Nacional 332, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	8.997	-	8	1.393
Gradiente Entropico, S.L.	Inmobiliaria	C/Honda, 9, Cartagena (Murcia)	P. equivalencia	-	49,00	-	86	5.279	(1.107)
Hansa Urbana, S.A.	Inmobiliaria	Locutor Vicente Hipólito, 39, Alicante	P. equivalencia	29,19	-	56.247	-	42.071	15.374
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	Gestión de valores	Paseo de la Castellana, 39, Madrid	P. equivalencia	20,00	-	8.031	718	20.134	2.199
ITEUVE Alicante, S.A.	Inspección vehiculos	C/º 5, Pol. Ind. Pla de la Vallonga, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	2.527	-	1.803	1.008
Metrovacesa, S.A.	Inmobiliaria	Pza. Carlos Trias Bertrán, 7, Madrid	P. equivalencia	2,49	-	305.988	-	86.158	200.000
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Desarrollo parque tecnológico	Ctra. Estrecho-Lobosillo, 2, F.A.	P. equivalencia	25,00	-	-	100	1.875	(46)
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	Inmobiliario	Pza. de la Constitución, 15, Alzira (Valencia)	P. equivalencia	-	25,00	-	-	14.278	-
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	Promoción centros de ocio	C/Navarro, 3, Castellón	P. equivalencia	-	20,00	319	-	4.350	(112)
Ribera Salud, S.A.	Centro de Salud	Paseal y Genis, 22, Valencia	P. equivalencia	-	33,33	2.690	2.462	3.053	5.657
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	Gestora de impagados	Av. Salamanca, 6, 1º, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	60	-	60	493
Sitibe, S.L.	Tenencia de acciones	C/Mauricio Moro, 29, Ed. Eurocom, Málaga	P. equivalencia	4,64	-	273.763	-	58.410	(161.479)
Soc. Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	Intermediario financiero	Almagro, 46, Madrid	P. equivalencia	19,12	-	22.779	-	39.281	4.911
Sol Meliá, S.A.	Hostelería	Gremio Toneleros, 24, Palma de Mallorca	P. equivalencia	4,98	-	560.800	-	36.955	51.076
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	Captación y distribución agua	C/Espinosa, 8, Valencia	P. equivalencia	-	30,72	997	4.154	14.922	870
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	Ocio y mantenimiento	Ctra. Benidorm-Finestrat, Benidorm (Alicante)	P. equivalencia	20,61	-	2	-	159.960	(57.934)
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	Consultoría	Cerdanyola Valles Fajó, Barcelona	Integ. Proporcional	50,00	-	2.814	2.776	88	(161)
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	Tenencia de acciones	Mauricio Moro, 6, Málaga	P. equivalencia	3,04	-	67.573	42.766	21.010	(5.280)
Unión Fenosa, S.A.	Electricidad y gas	Av. San Luis 77, Madrid	P. equivalencia	20,00	-	2.096.810	-	914.038	371.605
Urbanizadora Santo Domingo, S.A.	Construcción	San Bartolomé, 150, El Campello	P. equivalencia	-	-	-	-	1.803	-
CAM Capital	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	249	-	459.601	12.549
CAM Global Finance	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	248	-	1	19
CAM International	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	33	-	1	9
Club de Golf Alicante, S.A.	Actividades deportivas	Locutor Vicente Hipólito, 39, Alicante	P. equivalencia	61,85	0,80	-	528	6.622	84
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Servicios de gestión telefónica	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,97	0,03	50	-	180	72
G.I. Cartera, S.A.	Gestión de capital riesgo	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	12.343	-	8.775	(955)
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	Rambla Méndez Núñez, 15, Alicante	Integración global	100,00	-	19.411	-	20.000	1.209
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.	Tenencia de acciones	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	100,00	-	66.950	-	13.000	7.116
Gestión Mediterránea de Medioambiente, S.A.	Proyectos medioambientales	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	99,00	1,00	242	-	60	290
Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C.	Gestora de I.I.C.	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	7.601	-	601	3.355
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	P. equivalencia	-	100,00	280	-	301	7.542
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	Almacenes productos agrícolas	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	100,00	-	3.988	1.242	15.025	604
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	Administración de fincas	Jaime Segarra, 75, Alicante	P. equivalencia	-	-	174	-	668	419
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	P. equivalencia	-	100,00	11.361	-	27.046	19.711
Meserco, S.L.	Gestoría	Pasaje Mercader, 7-9, Barcelona	Integración global	-	100,00	47	-	3	14
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	Tasaciones	General Marvá, 8, Alicante	Integración global	99,60	0,40	371	-	301	2.747
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	6.042	37	8.637	(497)
Tinser Cartera, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	14.240	-	3.560	1
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	Servicios	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,90	0,10	28	-	60	80
Otras Participaciones			No consolidada	-	-	-	-	-	-

Este anexo forma parte integrante de las notas 10 y 11 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con las cuales debería ser leído.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del movimiento de los activos materiales
para el ejercicio terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspos	Saldos al 31.12.03
Inmovilizado afecto a O.S.					
Coste actualizado	32.581	-	(212)	(78)	32.291
Otros inmuebles	25.498	1.920	(25)	-	27.393
Mobiliario, instalaciones y otros					
Amortización acumulada actualizada	58.079	1.920	(237)	(78)	59.684
Otros inmuebles	7.144	480	(52)	(10)	7.562
Mobiliario, instalaciones y otros	11.050	1.061	(21)	-	12.090
	18.194	1.541	(73)	(10)	19.652
Inmovilizado neto afecto a O.S.	39.885	379	(164)	(68)	40.032
Inmovilizado no afecto a O.S.					
Coste actualizado	190.521	17.043	-	2.614	210.178
Terrenos y edificios de uso propio	43.431	11.234	(12.483)	(2.536)	39.646
Otros inmuebles	378.985	48.384	(3.845)	-	423.524
Mobiliario, instalaciones y otros					
Amortización acumulada actualizada	612.937	76.661	(16.328)	78	673.348
Terrenos y edificios de uso propio	31.850	2.707	-	(671)	33.886
Otros inmuebles	1.283	79	(176)	681	1.867
Mobiliario, instalaciones y otros	227.399	33.396	(2.936)	-	257.859
	260.532	36.182	(3.112)	10	293.612
Inmovilizado neto no afecto	352.405	40.479	(13.216)	68	379.736
	392.290	-	-	-	419.768
Menos, fondos específicos	34.974	588	(10.098)	3.523	28.987
Valor neto total	357.316	-	-	-	390.781

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas junto con la cual debería ser leído

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación Consolidados
para los ejercicios terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	Aplicaciones de Fondos		Orígenes de Fondos	
	2003	2002	2003	2002
Inversión crediticia (incremento neto)	4.166.406	3.353.086		
Deudas del Estado (incremento neto)	-	247.225		
Títulos de renta fija (incremento neto)	161.208	-		
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	109.884	-		
Adquisiciones de inversiones permanentes				
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	242.976	141.749		
Compra de elementos de inmovilizado material	72.081	40.966		
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	1.052		
Pagos a prejubilados, pensionistas e indemnizaciones	18.532	20.026		
Aportación al fondo externo de pensiones	28.659	6.438		
Externalización de compromisos por pensiones	-	11.718		
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	535.179	334.573		
Dividendos pagados por participaciones preferentes	13.075	12.262		
Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos	5.122	10.148		
Recursos generados de las operaciones Resultado del ejercicio			222.928	212.415
Amortización de inmovilizado material			37.723	37.168
Dotaciones netas a fondos de inmovilizado			588	231
Amortizaciones de insolvencias			12.484	7.606
Dotaciones netas a fondos de insolvencias			97.893	90.453
Dotaciones netas a fondos de fluctuación de valores			21.010	39.661
Pérdidas de enajenación de inmovilizado			700	1.135
Beneficio en enajenación de inmovilizado			(8.312)	(9.491)
Dotaciones netas a fondos de pensiones			27.672	32.234
Beneficio en la enajenación de participaciones			(12.879)	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación de sociedades puestas en equivalencia			14.065	9.220
Dotaciones netas a otras provisiones			225.398	19.308
Provisión Fondos Garantía Depósitos			5.122	4.715
Resultado de sociedades puestas en equivalencia			(62.665)	(26.643)
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	581.727	418.012		
Deuda del Estado (disminución neta)	109.336	-		
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	30.431	-		
Títulos de renta fija (disminución neta)	-	-		202.811
Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-		2.601
Acreedores (incremento neto)	1.101.010	1.168.990		
Débitos representados por valores negociables (variación neta)	204.360	794.686		
Titulización de activos	2.100.000	600.000		
Cédula hipotecaria	1.100.000	400.000		
Pasivos subordinados	68.453	400.000		
Emisión de participaciones preferentes	-	159.600		
Venta de inversiones permanentes				
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	37.669	895		
Venta de elementos del inmovilizado material	20.136	31.648		
	57.805	32.543		
	5.353.122	4.179.243		

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

Evolución del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo en 2003: Aspectos generales.

Caja de Ahorros del Mediterráneo ha centrado su actividad en el cumplimiento de las Líneas Generales de Actuación para el ejercicio, enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2001-2005, y aprobadas por la Asamblea General de 13 de diciembre de 2002. En ellas, el eje prioritario ha mantenido su orientación hacia el segmento minorista, constituyéndose como referencia básica las actividades dirigidas a favorecer el crecimiento en el volumen de negocio y la defensa de la cuota de mercado. El avance en los modelos de información de gestión, y el análisis y optimización de la estructura de costes, se han convertido también en elementos claves del ejercicio.

En materia de riesgos, la adaptación a los criterios establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y el desarrollo de herramientas de apoyo para el análisis y seguimiento de operaciones, ha sido lo más relevante del año.

Por último, en lo referente a Obras Sociales se han desarrollado diversas actividades enmarcadas dentro de las tres áreas definidas en su Plan Estratégico: Medio Ambiente, Solidaridad y Desarrollo Social, y Culturas: Arte y Pensamiento.

Desde el punto de vista financiero, el comportamiento de los tipos de interés es la variable que más ha condicionado la evolución del ejercicio. A pesar de que las previsiones iniciales apuntaban hacia un repunte de los mismos a partir del segundo semestre del año, los tipos de interés oficiales han seguido cediendo hasta mínimos históricos. El Banco Central Europeo recortó el tipo de intervención dos veces a lo largo del año, hasta situarlo en el 2%, mientras que la Reserva Federal lo hizo en una ocasión, fijándolo en el 1%.

Como consecuencia, se ha intensificado la presión sobre los márgenes de la actividad financiera básica por lo que, un año más, el crecimiento en el volumen de negocio ha continuado siendo uno de los elementos clave, si no el que más, para mantener la generación de resultados.

Por otra parte, la mayor estabilidad alcanzada en los mercados bursátiles, el IBEX-35 ganó 1.700 puntos en el año, ha tenido un efecto positivo en la cuenta de resultados del ejercicio permitiendo recuperar, como veremos más adelante, dotaciones efectuadas en el ejercicio anterior.

En este contexto, Caja del Mediterráneo ha mantenido unos excelentes niveles de crecimiento. Así, el volumen de negocio ha aumentado 5.063'31 millones de euros en el año, el 12'92%, hasta situarse en 44.249'32 millones. Por su parte, el resultado atribuido al grupo alcanza los 210'40 millones de euros, 10'85 más que el ejercicio anterior, el 5'44%.

Desde el punto de vista estratégico, a lo largo del ejercicio, Caja del Mediterráneo y la compañía de seguros internacional Aegon han alcanzado un principio de acuerdo para la creación de una compañía conjunta de bancaseguros en España. En este sentido, CAM aportará a la nueva empresa su filial de seguros, Mediterráneo Vida, así como su estructura comercial y su red de oficinas. Por su parte Aegon aportará toda su experiencia y saber hacer en el sector, tanto en el ámbito nacional como internacional.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Además, 2003 ha sido un año de reconocimientos públicos para Caja del Mediterráneo. Fue elegida por el Diario Expansión empresa líder autonómica del sector financiero, destacando valores de referencia como calidad, garantía, ética, responsabilidad social e identificación de su marca. También ha sido designada como mejor Entidad Financiera del mes por la revista "Ejecutivos".

Gestimed, la Gestora de Fondos de Inversión del Grupo CAM, ha obtenido cuatro premios concedidos por el Diario Expansión en colaboración con Standard & Poor's, como Mejor Gestora en Renta Fija en 2002, primer puesto en renta variable global a un año, primer puesto en renta fija corto plazo global a 3 años y primer puesto en renta fija corto plazo global a 5 años, así como dos premios Lipper Fund Awards: primer premio en renta variable emergente global y primer premio renta variable global

El reconocimiento de la labor llevada a cabo no sólo ha alcanzado al ámbito financiero, sino también a la actividad realizada por las Obras Sociales CAM, que ha obtenido la Medalla de Oro de las Bellas Artes, concedida por el Consejo de Ministros a propuesta del Ministerio de Educación, Cultura y Deportes.

En el mes de septiembre, la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), concedió a la Entidad el certificado de Gestión Medioambiental ISO 14001:1996, y el certificado de Verificación Medio Ambiental EMAS europeo.

Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo: estructura y hechos relevantes.

El Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo está compuesto por veinte sociedades incluyendo a la matriz, Caja de Ahorros del Mediterráneo. Bajo la dirección común de ésta, el grupo desarrolla actividades en diversas áreas de negocio: financiera, inmobiliaria, seguros, pensiones, fondos de inversión, servicios de inversión, distribución comercial y otros servicios, destacando el peso de la actividad financiera dentro del Grupo.

Junto con el Grupo, entendido en un sentido estricto como el conjunto de sociedades en las que Caja de Ahorros del Mediterráneo mantiene el control mayoritario del capital y el control de la gestión, consolidan veintiuna asociadas con participación directa, en las que la matriz ostenta influencia significativa.

De esta manera, el Grupo CAM se estructura en las siguientes grandes áreas de negocio:

- **Entidades de Crédito:** Caja de Ahorros del Mediterráneo y Sociedad Española de Banca de Negocio Probanca, S.A.
- **Seguros, Pensiones y Fondos de Inversión:** en la que se integran Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A., del grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo y de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, y Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., todas ellas encuadradas en la sociedad holding Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.Unipersonal.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión

- **Servicios de Inversión:** que incluye a Gestión de Activos del Mediterráneo S.V., S.A., como sociedad de valores.
- **Financieras:** CAM International, CAM Global Finance y CAM Capital.
- **Inmobiliarias y Constructoras:** constituida por Hansa Urbana, S.A. y Metrovacesa, S.A. y Urbanizadora Santo Domingo, S.A. (esta última no consolida).
- **Inversión Empresarial:** formada por G.I. Cartera, S.A., Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L., Tinsor Cartera, S.L., ITEUVE Alicante, S.A., Inversiones Ahorro 2000, S.A., Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., Bioferma Murcia, S.A., Euroinfomarket, S.A., Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A., Unimediterráneo de Inversiones, S.L., Sol Meliá, S.A., Terra Mítica, S.A., Enagas, S.A., Funeraria Sellés, S.L., La Siempreviva, S.A., Abertis Infraestructuras, S.A., Unión Fenosa, S.A., Compañía Transmediterránea, S.A. y Sitreba, S.L.
- **Otros Servicios y Distribución Comercial:** Gestión Mediterráneo del Medio Ambiente, S.A., Mediterráneo Obra Agrícola, S.A., Meserco, S.L. Unipersonal, cuyo socio único es Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal, Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. y Club de Golf Alicante, S.A.
- **Servicios al Grupo:** Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal, Tratamientos y Aplicaciones, S.A. y Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.

Por participación indirecta se incluyen: Ribera Salud, S.A., The Cluster Competitiveness Group, S.A., Técnicas Valencianas del Agua, S.A., Gradiente Entrópico, S.L., Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A., Costa Marina Mediterráneo, S.A. y Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.

Como hechos significativos de la actividad de las diferentes compañías a lo largo de 2003, se destacan los siguientes:

- **Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal** engloba los servicios del grupo relativos a seguros, pensiones y fondos del inversión. En el holding, desde su creación en 1999, se integran Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Mediterráneo Correduría, S.A. y Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., bajo un nuevo modelo de dirección y gestión, con el fin de aprovechar sinergias comunes. Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros ha participado en el proyecto MPS AMAS DE CASA, auspiciado desde la Administración Autonómica y apoyado por la Federación Valenciana de Cajas de Ahorros y que ha determinado la integración del Plan de Pensiones correspondiente en el Fondo de Pensiones CAM fondo asociado FP.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

- Gestión de Activos del Mediterráneo, Sociedad de Valores, S.A., con la finalidad de ampliar la gama de fondos ofrecidos ha firmado acuerdos de distribución con dos nuevas gestoras internacionales. Asimismo ha colaborado en la implantación del programa Genius, nueva plataforma de valores y fondos de inversión de Caja de Ahorros del Mediterráneo.
- En este ejercicio, G.I. Cartera, S.A. ha entrado a formar parte del capital de la sociedad Club Baloncesto Lucentum, S.A.D.
- Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., ha realizado diversas ampliaciones de recursos propios por un total de 11'14 millones de euros con el fin de atender sus necesidades de inversión en el sector inmobiliario.
- Igualmente, Tinsor Cartera, S.L., que dirige su inversión hacia sociedades que operen en el sector industrial y de servicios ha ampliado sus recursos propios en 17'5 millones de euros y ha entrado en el capital de la juguetera Alicantina "Toys & Dolls Investment Group, S.L." (FAMOSIA).
- En este ejercicio se ha llevado a cabo la reclasificación en la cartera de "Empresas Asociadas" de la participación en las sociedades Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L. y Unimediterráneo de Inversiones, S.L., en las que Caja de Ahorros del Mediterráneo participa del 50% de sus capitales.
- Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., para el desempeño de su actividad en la realización de obras relacionadas con el medioambiente, ha constituido tres uniones temporales de empresas, manteniendo un total de ocho en la actualidad; cinco tienen por objeto la construcción y explotación de plantas de desalinización de aguas y filtración para el suministro de redes, y el resto prestan servicios de mantenimiento y conservación de jardinería.
- Mediterráneo Obra Agrícola, S.A. ha reforzado notablemente su estructura como consecuencia tanto de la potenciación del canal de franquiciados y comisionistas, con crecimientos sostenidos en ventas y cuota de mercado, como de la optimización en compras y la informatización en el control de precios.
- Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. ha colaborado en el plan de racionalización y eficiencia asumiendo diversas tareas externalizadas de la matriz, especialmente en ámbitos administrativos y de gestión, dentro del propio Grupo.
- Club de Golf Alicante, S.A. durante este ejercicio ha ampliado capital por importe de 602 miles de euros y ha incrementado notablemente su actividad, alcanzando una cifra de negocio superior a los 5 millones de euros.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión

- Dentro de los servicios de banca telefónica prestados por Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A. se ha producido la evolución de las certificaciones de calidad de CAM Directo desde la norma ISO-9002:94 a la norma ISO-9001:2000, así como la incorporación de las actividades de Teleservicios a la nueva norma. Se han externalizado los servicios de Telecompro a la compañía Servicios de Recuperación de Créditos, S.A., del grupo Lico Corporación, participada por CAM en un 20%.
- Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. ha dado cumplimiento a lo establecido en la nueva O.M. del 27 de marzo sobre "normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras", y publicada en el B.O.E. el 9 de abril. Ha realizado un importante esfuerzo formativo como consecuencia de la ampliación de su red de tasadores a toda la geografía española.

La plantilla del grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo a 31 de diciembre de 2003, sin contar la matriz, ha alcanzado los 630 empleados. Por su parte, la plantilla de Caja del Mediterráneo a esa misma fecha se ha situado en 5.527 empleados.

Evolución de las áreas de Negocio.

Caja de Ahorros del Mediterráneo.

El número de oficinas de Caja del Mediterráneo a diciembre de 2003 se situó en 870, 58 más que en el mismo mes del año anterior. Este considerable aumento es consecuencia de la puesta en marcha un ambicioso Plan de Expansión, en el que la Entidad ha iniciado un proceso selectivo de apertura de oficinas en el ámbito nacional, orientado fundamentalmente a zonas de actuación de importante valor estratégico y mayor potencial de crecimiento.

De acuerdo con la estrategia de especialización y diferenciación de la red, diseñada en función de las necesidades específicas de los clientes, Caja del Mediterráneo pone a su disposición 27 oficinas orientadas a la atención de empresas, 56 a extranjeros, 3 de representación en León, Ginebra y La Habana; correspondiendo el resto a oficinas convencionales. La distribución de la red de oficinas por provincias es la siguiente:

<u>Provincia</u>	<u>Nº Ofic.</u>	<u>Provincia</u>	<u>Nº Ofic.</u>
Alicante	332	Madrid	47
Albacete	2	Málaga	5
Almería	5	Murcia	188
Baleares	49	Sevilla	1
Barcelona	47	Tarragona	12
Castellón	28	Valencia	128
Girona	17	Extranjero	3
Lleida	6		

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión**

Caja del Mediterráneo, además, pone a disposición de los clientes canales complementarios a la red de oficinas que, bajo la marca CAM Directo, permiten acceder a todo tipo de información sobre sus posiciones financieras en la Entidad, así como realizar un amplio número de operaciones. En este campo, en inversión de Internet, se han ido introduciendo nuevas funcionalidades, destacando fundamentalmente los avances alcanzados con la Plataforma Genius, que permite operar con valores y fondos de inversión nacionales e internacionales y que, además, incorpora un módulo de asesoramiento que facilita la toma de decisiones.

La actuación comercial en relación con la captación de recursos de clientes en balance ha sido sostenida, ofreciendo un amplio abanico de posibilidades en productos orientados a la captación de depósitos, tanto a través de ofertas en pasivo primario con amplias posibilidades en cuanto a plazos y ventajas fiscales, como en depósitos estructurados con garantía de la inversión.

En productos de ahorro de fuera de balance, el ejercicio ha estado marcado por la liberalización del peaje fiscal en el traspaso de Fondos de Inversión entre Gestoras, lo que ha propiciado una actuación activa y generalizada entre las entidades financieras, centrada fundamentalmente en el segundo semestre del año.

Con el objetivo de ampliar el parque de tarjetas, se ha realizado una actualización del catálogo, con el lanzamiento de un nuevo producto, la tarjeta MasterCard Milenium, que incorpora una nueva modalidad de pago aplazado y un programa de puntos con el que los clientes pueden obtener regalos promocionales.

En inversiones crediticias, se ha realizado una actuación sostenida dirigida a la captación de préstamos personales, destacando la incorporación a nuestro catálogo de la Hipoteca Dinámica CAM, un préstamo revolving con garantía hipotecaria.

Desde el punto de vista de la comunicación publicitaria, en 2003 se ha mantenido la estrategia iniciada en el ejercicio anterior, encaminada a comunicar a los clientes la completa oferta de productos del catálogo, así como la preocupación de la Entidad en facilitar el acceso a los nuevos canales de distribución financiera.

Las cifras de negocio con que Caja del Mediterráneo ha cerrado el ejercicio reflejan el acierto en las actuaciones planteadas en el Plan Estratégico 2001-2005, del que, una vez pasado su ecuador, se mantiene un cumplimiento generalizado de todos los objetivos establecidos, con un grado de cobertura que supera en todos los casos el 100%.

En cuanto a los datos contables más relevantes del ejercicio, destacar que el volumen de negocio, suma del crédito neto sobre clientes y la captación total de recursos de clientes, ha alcanzado los 44.249'32 millones de euros, con un crecimiento en el año de 5.063'31 millones, el 12'92%. Por componentes, el crédito neto aumenta un 11'00% y los recursos totales un 14'51%.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Al cierre, el crédito neto sobre clientes se sitúa en 19.676'32 millones de euros, 1.950,50 millones más que hace un año, con un peso sobre el total activo del 81%. A lo largo de 2003 se han realizado dos operaciones de titulización por importe global de 2.100 millones de euros, por lo que aislando estas operaciones así como otras realizadas en ejercicios anteriores, el crecimiento del crédito neto gestionado real se sitúa en el 19'17%.

En términos porcentuales el mayor aumento en el año se registra en el crédito a las administraciones públicas, el 29'07%, lo que representa 177'37 millones de euros más que en diciembre de 2002, correspondiendo casi la totalidad a la partida de préstamos y créditos. En su conjunto, el epígrafe alcanza al finalizar el ejercicio un saldo de 787'48 millones.

El crédito a otros sectores residentes, que presenta un saldo al cierre de 18.512'61 millones de euros, es la partida que más crece en términos absolutos, 1.807'44 millones de euros, correspondiendo más del 60% de este aumento al epígrafe de deudores con garantía real, que presenta una variación anual del 9'96%, el 24'47% si aislamos los efectos derivados de titulizaciones y ventas realizadas. Otras partidas a destacar por su evolución en el año son los préstamos personales que crecen el 14'33%, y las cuentas de crédito con un 10'50%.

El crédito a no residentes alcanza los 560'28 millones de euros, con un aumento en el año de 33'63 millones, el 6'39%; el 44'27% de no tenerse en cuenta las titulizaciones y ventas comentadas.

Estas tasas de crecimiento registradas en el crédito se han conseguido manteniendo los criterios de prudencia y anticipación en la gestión de riesgos propios de la Entidad, tal y como se refleja la evolución de los principales indicadores de calidad. Así el índice de mora se sitúa por primera vez por debajo del 1%, habiéndose reducido 0'18 puntos porcentuales en el año. Por su parte, el índice de cobertura alcanza el 195'44%, con un avance anual de 38'81 puntos porcentuales.

En cuanto al total de recursos captados de clientes, que incluye captaciones fuera y dentro de balance, se sitúa en diciembre en 24.573'00 millones de euros, 3.112'80 millones más que hace un año, el 14'51%.

Dentro de balance, los recursos de clientes, que integra los débitos a clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados, alcanzan los 20.557'91 millones de euros, 2.432'32 millones más que en 2002, el 13'42%. Por conceptos, el mayor crecimiento se registra en acreedores del sector privado residente, 2.269'81 millones de euros más en el año, destacando el importante avance tanto del ahorro a plazo, el 17'26%, las cuentas corrientes el 17'91%, como de las cuentas de ahorro el 14'69%.

En el sector no residente, que alcanza al cierre un saldo final de 2.956'90 millones de euros, el crecimiento supera los 106 millones, con una tasa de variación anual del 3'73%.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión**

Los débitos en valores y pasivos subordinados se sitúan en 1.582'63 millones de euros, con un crecimiento en el año de 113'03 millones. En el mes de diciembre la Entidad, ejerciendo el derecho recogido en sus características, amortizó anticipadamente la tercera y cuarta emisión de Obligaciones Subordinadas, por importe de 90'15 millones de euros cada una. A su vez ha iniciado la suscripción de la 1ª emisión de Deuda Subordinada Especial, que se hará efectiva en febrero de 2004, y cuyo primer plazo de reembolso coincidió con las citadas cancelaciones, generando un neto por ambas operaciones de 68'45 millones de euros, que junto con el neto de emisiones de pagarés de empresa explican el crecimiento del epígrafe.

Por su parte, la captación de recursos sin reflejo patrimonial evidencian la mejor evolución de los mercados financieros a lo largo del año, que ha generado una recuperación de la confianza en los inversores. Así, el crecimiento en 2003 de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros de ahorro alcanza los 680'47 millones de euros, el 20'41%, presentando un saldo a fin de ejercicio de 4.015'08 millones.

La cuenta de resultados refleja la favorable evolución del negocio, cuyo efecto positivo sobre el margen financiero permite compensar los efectos negativos derivados del comportamiento de los tipos de interés, que han mantenido su tendencia de descenso a lo largo del ejercicio. El crecimiento de las comisiones por la prestación de servicios, la recuperación de los resultados por operaciones financieras y la optimización de la estructura productiva, junto con la citada evolución del negocio, han sido los factores clave en la evolución de los resultados.

El resultado antes de impuestos de Caja del Mediterráneo al cierre de 2003 se ha situado en 247'29 millones de euros, 23'23 millones más que el año anterior, el 10'37%.

Por epígrafes, los productos financieros disminuyen en un 3'01%, mientras que los costes financieros lo hacen en un 9'38%. Como consecuencia, el margen de intermediación crece hasta situarse en 652'34 millones de euros, 8'78 millones más que en 2002, el 1'36%. Como se ha comentado, esta variación positiva es consecuencia básicamente del impacto positivo derivado del aumento en el volumen de negocio, aunque se ha visto afectada por la venta de la cartera de renta fija a vencimiento, cuyos rendimientos, en aplicación de la normativa, se contabilizan en epígrafes de resultados extraordinarios; aislando este efecto, el incremento del margen financiero se habría situado en el 5'58%.

En términos relativos sobre balance medio, el margen financiero reduce su rentabilidad en 0'34 puntos porcentuales en el año, hasta situarse en el 2'71%. El tipo medio de los productos financieros se sitúa en el 4'37%, mientras que el coste financiero medio lo hace en el 1'66%.

El epígrafe de otros productos ordinarios, que integra las comisiones netas y los resultados de operaciones financieras, aporta a resultados 141'49 millones de euros, 55'89 millones más que el año anterior, como consecuencia de la evolución positiva de ambas partidas, que presentan un crecimiento del 8'15% en el primer caso, y del 260'44% en el segundo. Es preciso destacar que los resultados de operaciones financieras han pasado de suponer un adeudo a resultados de 18'21 millones de euros en 2002 ha aportar 29'22 millones en 2003, principalmente como consecuencia de la recuperación de los saneamientos realizados en el ejercicio anterior ante la situación de los mercados bursátiles.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

El margen ordinario se sitúa en 793'83 millones de euros, con un crecimiento en el año de 64'67 millones, el 8'87%.

Los gastos de explotación, que alcanzan los 437'67 millones de euros, se elevan en 33'82 millones en el año. Este crecimiento corresponde a la puesta en marcha de las distintas iniciativas planificadas dentro del Plan Estratégico en vigor y del Plan de Expansión anteriormente citado. No obstante, se ha mantenido la orientación prioritaria de mejora de la estructura productiva, puesta de manifiesto en la favorable evolución de los gastos de explotación en relación con los activos totales medios, que se reducen en el año en 0'10 puntos porcentuales, y del índice de eficiencia, que registran un avance de 0'25 puntos porcentuales.

El margen de explotación se sitúa en 356'16 millones de euros, con un crecimiento de 30'84 millones, el 9'48%.

Caja de Ahorros del Mediterráneo ha hecho en el año un importante esfuerzo en materia de saneamientos tanto para cubrir el riesgo de crédito, como el derivado de su participación en proyectos empresariales, de acuerdo con la normativa vigente y siguiendo los principios de prudencia y anticipación que orientan sus actuaciones.

Los saneamientos de insolvencias se elevan a 104'74 millones de euros, 14'38 millones más que en el ejercicio anterior, el 15'92%. Es preciso destacar que este incremento no tiene su origen en un deterioro significativo de la cartera de inversiones. En efecto, el peso relativo de las dotaciones efectuadas a los fondos específicos, las que están directamente relacionadas con la morosidad, se mantiene en el entorno del 44% del total de dotaciones a los fondos de insolvencias efectuadas y representan un adeudo a resultados de 53'10 millones de euros.

En cuanto a la partida de saneamiento de inmovilizaciones financieras, al finalizar el ejercicio alcanza los 30'38 millones de euros, 17'32 millones más que hace un año.

Los resultados extraordinarios, diferencia entre beneficios y quebrantos, aportan un neto de 26'26 millones de euros, frente a los 2'16 millones de 2002, recogiendo el impacto de la venta de la cartera de renta fija a vencimiento, anteriormente comentada.

Área de seguros, pensiones y fondos de inversión.

El área de seguros y pensiones está gestionado dentro del Grupo por Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.

Durante el ejercicio 2003, en cumplimiento del Plan Estratégico, se ha continuado llevando a cabo distintas acciones que han dado como resultado el incremento de los productos ofertados, la optimización en la utilización de los recursos, la mejora en los controles, la contención de los gastos, el incremento de los beneficios, el aumento del patrimonio gestionado y la reducción de la siniestralidad.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión**

Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A. ha subcontratado la tramitación de los siniestros del ramo multi-riesgo hogar y los siniestros de la póliza colectiva de comercios con la empresa "Interpartner, S.A."

En el capítulo de fondos de inversión, desarrollado por Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., SGIIC, destaca la favorable evolución del patrimonio administrado que ha superado los 1.700 millones de euros. La sociedad gestiona un total de 44 fondos de los cuales 14 se encuentran garantizados.

Área de servicios de inversión.

Muy significativo ha sido el aumento del volumen de contratación de las operaciones intermediadas por la sociedad de valores Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A., cercano a los 900 millones de euros, que ha supuesto un incremento interanual superior al 60%. Entre los Ingresos de Explotación destaca el incremento en la gestión de SIMCAVs, que pasan de seis a once entidades.

Área de distribución comercial, servicios al Grupo y otros servicios.

Dentro de esta área se encuadran sociedades prestadoras de servicios diversos –tasaciones de inmuebles, administración de fincas, gestión telefónica, asesoría, gestión y venta de inmuebles, comercialización de productos agrícolas..., siendo destacables: el incremento en el número de tasaciones realizadas por Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., con más de 51 miles; el incremento del 41% en los ingresos por actividades no tradicionales de Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.; el crecimiento de la actividad de Servicam dentro de los servicios prestados por Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., con más de 438 miles de entradas vendidas, un 62% más que el año anterior; o la intermediación de Tratamientos y Aplicaciones, S.A. en la venta de 433 inmuebles.

Área Inmobiliaria.

La actividad inmobiliaria del Grupo CAM se ha visto reducida por la enajenación del 32'66% de las acciones de la constructora Hansa Urbana, S.A. por parte de Caja de Ahorros del Mediterráneo, disminuyendo la participación del 61'85% al 29'19%.

Durante el ejercicio 2003 ha tenido lugar el proceso de conversión por fusión de la participación de Bami, S.A. Inmobiliaria de Construcciones y Terrenos a la sociedad Metrovacesa, S.A., fijándose el total de la participación en el 2'49%.

Área Financiera.

Dentro del Programa de Euronotas –Euro Medium Term Notes- que garantiza Caja de Ahorros del Mediterráneo, CAM Global Finance realizó la octava emisión por importe de 500 millones de euros con fecha 8 de enero de 2003, con vencimiento en el año 2008.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión****Área Inversión Empresarial.**

G.I. Cartera, S.A. ha visto modificada su cartera al producirse la liquidación de la sociedad Alcoy Cocentaina Gas, S.A. y reducir su porcentaje de participación en la sociedad Técnicas Valencianas del Agua, S.A. hasta el 30'72%. El total de la cartera administrada asciende a 17'80 millones de euros.

De entre las actuaciones acometidas sobre las empresas asociadas, cabe destacar la adquisición del 3'04% de Unión Fenosa, S.A.; las ampliaciones de las participaciones en Enagas, S.A. hasta el 3'52% y en Sol Melía, S.A. hasta el 4'98%; la toma del 16'35% de Compañía Transmediterránea, S.A.; la conversión de la participación en Áurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. a la nueva Abertis Infraestructuras, S.A., y la posterior reorganización de la participación, conjuntamente con un grupo de entidades financieras, a través de la sociedad Sitreba, S.L., que se ha constituido como tenedora del 5'50% de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.; y la suscripción de la ampliación de capital de Terra Mítica, S.A. hasta alcanzar el 20'61% del accionariado.

Obras sociales

En el ejercicio 2003, Caja de Ahorros del Mediterráneo destinó 35'89 millones de euros al desarrollo de actividades de este apartado, 2'92 millones de euros más que en el año 2002.

Del total del presupuesto asignado, se ha realizado la práctica totalidad, el 98'60%, destinando 23'68 millones de euros al mantenimiento de la obra cultural, 0'28 a la obra docente, 8'26 a la obra sanitaria, asistencial y diversa, y 1'62 a la obra de investigación, siendo el resto del presupuesto asignado el que se ha destinado al inmovilizado.

Para el ejercicio 2004 el presupuesto de Obras Sociales asciende a 38'85 millones de euros, 2'45 millones más que el ejercicio 2003, el 6'73 %.

Gestión del riesgo**Estrategia y novedades en 2003**

Caja del Mediterráneo ha continuado en 2003 con la adaptación a la filosofía, criterios y metodologías propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB o BIS II), optando por el desarrollo de modelos internos de gestión del riesgo, desde una perspectiva integrada y global, como alternativa estratégica que generará valor y ventajas competitivas futuras para la Entidad.

A lo largo del ejercicio, se ha avanzado en la planificación y puesta en marcha del "Proyecto Gestión Global de Riesgo", proyecto que nace con el fin de desarrollar los procedimientos, sistemas y metodologías necesarios para una gestión eficaz de cualquier tipo de riesgo, con un énfasis especial en su implantación práctica en las diferentes áreas de negocio.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión**

Por su importancia relativa en el negocio de la Caja de Ahorros del Mediterráneo, se ha prestado una especial atención a los desarrollos relacionados con el riesgo de crédito. En este sentido, y una vez obtenida (en 2002) la información necesaria para la generación de modelos de estimación consistente de la probabilidad de impago, a lo largo de 2003 se ha continuado con la obtención de la información precisa para la estimación del resto de los factores de riesgo: la exposición y la severidad. En paralelo, se ha avanzado en la definición del "Datamart de Riesgos", que permitirá la explotación eficiente de la información integrada de todos los riesgos de la Entidad, y que dará cobertura a los requisitos de información al supervisor, Pilar II en la nomenclatura del NACB, y de transparencia, Pilar III.

En materia de herramientas y metodología en relación con el riesgo de crédito la principal novedad ha sido la construcción de modelos internos utilizando la información histórica de la propia cartera CAM. Asimismo se ha iniciado la generación de nuevos modelos para segmentos o líneas de negocio donde no existían y la implantación e integración de todos los ya construidos. Por último, se ha avanzado en la eficiencia y mejora de los procesos de concesión de riesgos, concretamente en la creación de un Expediente Electrónico, que engloba de manera eficiente todos los procesos, desde la solicitud de la operación hasta su formalización, permitiendo enlaces automáticos con otras aplicaciones (Rating, RAI, ...), agilizando el estudio de la operación y dotando de mayor rapidez la toma de decisiones.

En relación con el riesgo de mercado Caja del Mediterráneo adquirió una herramienta informática para la medición y valoración de riesgos financieros (PANORAMA), realizando sobre la misma una parametrización que cumpliera con las exigencias normativas del BIS II y, por tanto, facilitara la homologación de modelos propios por parte del Banco de España. En 2003, y tras realizarse todas las pruebas de validación necesarias, se ha conseguido la implantación e integración de PANORAMA con el resto de los sistemas existentes en el Área de Gestión Financiera (Front y Back Office), estando previsto para 2004 la explotación efectiva del mismo.

El control y gestión del riesgo operacional ha sido el que más recientemente se ha incorporado en la organización, con las siguientes líneas de actuación que tendrán continuidad en años sucesivos:

- Elaboración de una herramienta de análisis cualitativo que incorpora, adicionalmente, medidas objetivas de riesgo en forma de indicadores.
- Construcción de una base de datos para recoger las pérdidas ocasionadas según las categorías de eventos definidos en BIS II, a integrar en el Datamart de Riesgos, permitiendo la recogida y clasificación para el desarrollo futuro de modelos cuantitativos avanzados.

Organización de la Gestión de Riesgos

La máxima responsabilidad en el control y gestión de los riesgos en CAM recae en el Comité de Activos y Pasivos, COAP, que integrado por la Alta Dirección y responsables en materia de riesgos se reúne, al menos, una vez al mes, con la función de definir y realizar el seguimiento de las políticas, procedimientos y técnicas de gestión del riesgo, proponer anualmente al Consejo de Administración los límites máximos vigentes para cada tipo de riesgo y asegurar en sus reuniones que los riesgos asumidos cumplen con los objetivos fijados.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

El compromiso de la Caja de Ahorros del Mediterráneo en relación con la adaptación al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea ya supuso un cambio en la estructura organizativa, realizado en 2001, por el que se separaron claramente las funciones comerciales de las de riesgos.

Riesgo de Crédito

Las políticas y procedimientos determinan la actuación del Grupo en cada una de las fases del proceso: análisis-aprobación, seguimiento y recuperación, así como un sistema de delegación de competencias que se actualiza anualmente.

En la fase de aprobación, la tramitación de operaciones crediticias cuenta con herramientas cuantitativas, scoring y preclasificación para particulares y rating interno para empresas, como soporte para la toma de decisiones de manera objetiva.

En la fase de seguimiento se establecen dos procedimientos base: un seguimiento reactivo -de impagados- y un seguimiento proactivo que incluye una revisión sistemática de la situación financiera de los acreditados, el cumplimiento de los requerimientos de información de la Entidad durante la vigencia de los riesgos y el control de las condiciones específicas fijadas en la concesión de las operaciones. El alcance y profundidad de los seguimientos se establece en función de la calidad crediticia de los acreditados y el volumen de riesgo asumido.

La actividad de recuperación se realiza con una activa gestión de los riesgos en situación irregular, bajo criterios de eficacia y rentabilidad, tanto a nivel de oficinas como de las Comisiones de Recuperación de Central y Direcciones Territoriales. Las principales funciones asignadas a estas comisiones establecen un sistema descentralizado de recuperación de operaciones crediticias, mediante planes individualizados de recuperación con control centralizado desde los servicios centrales.

La fijación de objetivos a la red comercial en relación con los precios de las operaciones crediticias incorpora una prima de riesgo en función del coste por saneamientos y del consumo de recursos propios, teniendo en cuenta el binomio producto-segmento.

La elevada calidad crediticia de la cartera de préstamos de Caja del Mediterráneo se pone de manifiesto en la mejora continua que ha venido registrando su índice de morosidad, que al cierre del ejercicio 2003 se sitúa por primera vez por debajo del 1%, el 0'96%, con una disminución en el año de 0'18 puntos porcentuales. En cuanto al índice de cobertura, mediante los fondos constituidos al efecto, alcanza en diciembre el 195'44%, con un avance en el año de 38'81 puntos porcentuales.

Riesgo de mercado y contraparte

La actuación en los mercados interbancarios está regulada internamente con el establecimiento de límites operativos en función de la cifra de recursos propios de la Entidad o de la contraparte, existiendo dos subniveles de autorizaciones tanto al Director de Mercado de Capitales como a la Sala de Contratación.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Existe una unidad de Control de Riesgos Financieros independiente que realiza un seguimiento diario de las posiciones a precio de mercado, incluyendo las contratadas en el día, que permite calcular el riesgo potencial asociado en cada una de las diferentes carteras. Esta unidad verifica el cumplimiento de los límites operativos al riesgo de mercado aprobados por el Consejo de Administración.

En 2003 se ha avanzado en la implantación de la metodología de VAR paramétrico bajo los siguientes criterios: Cálculo diario del valor en riesgo, intervalo de confianza del 99% sobre una cola de distribución, horizonte temporal de 10 días, periodo de observación de, al menos, un año con actualización trimestral.

La política de la Entidad en relación con la utilización de instrumentos derivados es muy restrictiva, fijándose límites operativos en función del volumen de las posiciones y de las minusvalías netas, y estableciéndose en contratos marco tipo ISDA y CMOF, que reducen el riesgo legal relacionado con estos instrumentos.

Riesgo de interés

La exposición al riesgo de interés se analiza tanto en el corto plazo, impacto sobre el margen financiero, como en el largo plazo, variación en el valor económico de la Entidad. Para el primero, se utiliza las metodologías de GAP estático y simulaciones de evolución de resultados ante variaciones en los tipos de interés. En el análisis a largo plazo la exposición se mide bajo la metodología propuesta por BIS II, nivel de recursos propios teóricamente exigibles por riesgo de interés implícito en el balance total ante variaciones en los tipos de 2 puntos porcentuales. En CAM se sitúa en el 9%, muy por debajo del límite planteado por el NACB, del 20%, para ser considerada entidad "outlier" y exigir requerimientos de capital por este tipo de riesgo.

Riesgo de liquidez

Las previsiones de crecimiento de las inversiones y de la captación de recursos para el ejercicio apuntaban hacia un mayor volumen de las primeras que de los segundos, por lo que CAM diseñó un plan de financiación que diera cobertura a las necesidades de liquidez del ejercicio, utilizando diferentes instrumentos: Programa de Pagarés de Empresa CAM, Programa de Euro Medium Term Notes, Titulizaciones Hipotecarias de Activos, Cédulas Hipotecarias y Obligaciones Subordinadas

Rating de Caja de Ahorros del Mediterráneo

Caja de Ahorros del Mediterráneo cuenta con la calificación de dos agencias internacionales de rating, Fitch Ratings y Moody's Investors Service.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión

Ambas compañías ratificaron en 2003 las calificaciones otorgadas a Caja del Mediterráneo, las máximas a que puede aspirar la Entidad por su tamaño, manteniendo sus perspectivas en "estable". Éstas son:

	<u>MOODY's</u>	<u>FITCH RATINGS</u>
Largo Plazo	A1	A+
Corto Plazo	P1	F1

Las calificaciones reflejan la posición de liderazgo de la Entidad en su mercado regional, así como sus sólidos fundamentos financieros con adecuada rentabilidad y buen control de costes, que se expresa en un elevado nivel de eficiencia, un perfil de bajo riesgo y una adecuada capitalización por encima de sus competidores. Las calificaciones también tienen en consideración el entorno altamente competitivo en el que opera CAM, la continua presión sobre los márgenes y el reto de diversificar sus fuentes de ingresos y su cobertura geográfica sin incrementar los riesgos.

Aspectos normativos

En el mes de junio, y en sesión extraordinaria, la Asamblea General de Caja de Ahorros del Mediterráneo aprobó una propuesta de modificación de los Estatutos y el Reglamento de Procedimiento de la Entidad, para adaptarlos a las disposiciones contenidas en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero; la Ley 10/2003, de 3 de abril, de la Generalitat, de Modificación del Texto Refundido de la Ley sobre Cajas de Ahorros; y el Decreto 63/2003, de 3 de junio del Consell de la Generalitat de Modificación Parcial del Decreto 81/1990, de 28 de Mayo, sobre Órganos de Gobierno de Cajas de Ahorros.

Estas modificaciones afectan fundamentalmente al porcentaje de representación de los distintos colectivos que forman parte de los Órganos de Gobierno, limitando al 50% los correspondientes al Sector Público; a la duración del mandato de los consejeros que pasa de 4 a 6 años; y al periodo máximo de reelección, que queda fijado en 12 años, de forma continuada o interrumpida. Además, la Comisión de Control asume las funciones atribuidas al Comité de Auditoría en el artículo 47 de la Ley 44/2002.

Hechos relevantes ocurridos después del fin del ejercicio

Con fecha 16 de enero de 2004 la Caja de Ahorros del Mediterráneo enajenó 3.500 acciones de Hansa Urbana, S.A., equivalentes a un 5'00% del capital social por un importe de 7'81 millones de euros.

Con fecha 27 de enero de 2004 tuvo lugar la firma de los acuerdos alcanzados entre el Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo y el Grupo AEGON para el desarrollo del negocio de bancaseguros en España.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

El proceso de renovación parcial de los Órganos de Gobierno, iniciado en el mes de octubre de 2003, concluyó el dos de febrero de 2004, con la celebración de Asamblea General Extraordinaria en la que aceptaron sus cargos y tomaron posesión de los mismos los nuevos miembros de la Asamblea General. Asimismo, se proclamaron los titulares y suplentes miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Comisión Delegada de la Asamblea General. Ese mismo día, se celebró también Consejo de Administración y Comisión de Control, donde tomaron posesión los nuevos miembros nombrados y se procedió a nombrar los cargos vacantes en dichos Órganos de Gobierno.

Evolución previsible año 2004

Teniendo en cuenta las previsiones de las principales variables económicas y financieras, la Asamblea General de Caja de Ahorros del Mediterráneo aprobó el 19 de diciembre de 2003 las Líneas Generales de Actuación para el ejercicio 2004, enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2001-2005.

En el negocio, se mantiene la orientación prioritaria hacia la banca minorista, desarrollando fundamentalmente acciones encaminadas al crecimiento en recursos y créditos, y a la defensa de la cuota de mercado. El avance en los modelos de gestión de la información permitirá realizar una oferta de productos y servicios más adaptada a las necesidades de cada cliente, así como un análisis detallado de la estructura de costes que facilite su racionalización y optimización.

En materia de riesgos, Caja del Mediterráneo dirigirá sus esfuerzos a adaptar los procesos internos a los requerimientos derivados del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, prestando especial atención al riesgo de crédito, con la implantación de metodologías que permitan obtener una rentabilidad ajustada al riesgo asumido, y una mejora en seguimiento de la morosidad.

En lo que a la gestión de personas se refiere, se desarrollarán planes de formación y desarrollo con el fin de adecuar las competencias del equipo de profesionales de Caja del Mediterráneo a los nuevos requerimientos del negocio, facilitando a su vez la posibilidad de promoción interna.

Por su parte, en Obras Sociales se mantienen los tres ejes prioritarios de actuación definidos en su Plan Estratégico: Medio Ambiente; Solidaridad y Desarrollo Social; y Culturas: Arte y Pensamiento.

En Medio Ambiente, el agua toma especial relevancia con la definición de un programa especial "Proyecto agua", que tiene como finalidad contribuir a implantar sistemas de ahorro y eficiencia, mediante el establecimiento de medidas educativas, técnicas, normativas y de mercado. Además, se continuará con el desarrollo de diversas actividades de formación, sensibilización y voluntariado.

En Solidaridad y Desarrollo Social, el objetivo básico se centrará en favorecer la integración en la sociedad de los colectivos más desfavorecidos, contando para ello con distintas Asociaciones y ONG's.

Por último, en el ámbito de la Cultura, se desarrollarán diversas actuaciones y programas que faciliten el conocimiento de las distintas culturas existentes en nuestras zonas de referencia.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión**

Mención especial merecen los medios humanos y técnicos que durante el ejercicio contribuirán a la adaptación de la normativa contable a los nuevos requerimientos derivados de las Normas Internacionales de Contabilidad. A partir de 2005, con referencia a los datos de 2004 y en cumplimiento de la normativa comunitaria, será necesario introducir nuevos criterios en la confección de los estados financieros de las empresas que presenten cuentas consolidadas en los mercados de valores de la Unión Europea. Por ello, los esfuerzos se centrarán en analizar la información disponible y articular los procesos necesarios que nos permitan obtener los datos precisos para cumplir con este nuevo modelo contable.