

FRANCISCO GRAU JORNET, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO,

CERTIFICO: Que en el Libro de Actas del Consejo de Administración de esta Entidad, consta la referida a la sesión celebrada con fecha diecisiete de febrero de dos mil cinco, con la asistencia de la totalidad de los veinte miembros que lo componen, y en la que entre otros, se aprobó, por unanimidad, formular y elevar a la Asamblea General las cuentas anuales de la Entidad referidas al ejercicio 2004 que comprenden: el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, y el Informe de Gestión, desarrollado en 76 folios de papel timbrado del Estado, de la clase 8ª serie 0H números 2716707 al 2716782, ambos inclusive. Asimismo, se aprobó, formular, y elevar a la Asamblea General, las cuentas anuales de la Entidad consolidadas con el de sus filiales, correspondientes al ejercicio 2004 y que consolidan con Tratamientos y Aplicaciones, S.A. (TAPSA); Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. (TABIMED); Fonomed Gestión Telefónica del Mediterráneo, S.A.; G.I. Cartera, S.A., que a su vez integra por el procedimiento de puesta en equivalencia a The Cluster Competitiveness Group, S.A., Técnicas Valencianas de Agua, S.A. y Alcajan XXI, S.L.; Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (GESFINMED), que a su vez ha integrado por el procedimiento de puesta en equivalencia a Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A. y por el método de integración global a Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.G.I.I.C., S.A. (GESTIMED), Meserco, S.L. Unipersonal y CAM-AEGON Holding Financiero, S.A. que a su vez integra por puesta en equivalencia a Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A. (GESAMED); CAM International; CAM Global Finance; CAM Capital; Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., que ésta última integra por puesta en equivalencia a Gradiente Entrópico, S.L., Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A., Costa Marina Mediterráneo, S.A., Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L., Caminsa Urbanismo, S.A., Can Parellada Parc, S.L., Domus Laudea, S.A., Espacio Valdebebas del Mediterráneo, S.L., Fbex del Mediterráneo, S.L., Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L., GD Sur Alicante, S.L., Infraestructuras Bomako, S.L., Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L., El Mirador del Delta, S.L., Planificació TGN 2004, S.L., Ragusa 2004, S.L., Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A. y Valfensal, S.L.; Tinsler Cartera, S.L., que esta última integra por puesta en equivalencia a Pielau, S.A. y Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.; CAM Global Finance, S.A. y CAM International Issues, S.A. (sociedades consolidadas por el método de integración global); Unimediterráneo de Inversiones, S.L., que a su vez integra por el procedimiento de puesta en equivalencia a Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. y Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L., que a su vez, ésta última, integra por puesta en equivalencia a Ribera Salud, S.A. y Sitreba, S.L. (sociedades consolidadas por el método de integración proporcional); y Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. (M.S.G.I.); Mediterráneo Obra Agrícola, S.A. (MOASA); Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, S.A. (MEDYMED); Hansa Urbana, S.A.; Sociedad Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.; Servicio de Recuperación de Créditos, S.A. (SERCRESA); ABERTIS Infraestructuras, S.A.; Inversiones Ahorro 2000, S.A.; Bioferma Murcia, S.A.; Euroinfomarket, S.A.; Metrovacesa, S.A.; Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.; Sol Me-

liá, S.A.; Enagás, S.A.; Funeraria Sellés, S.L.; La Siempreviva, S.A.; Sitreba, S.L.; Compañía Trasmediterránea, S.A.; Unión Fenosa, S.A.; Murcia Emprende, S.C.R., S.A. y Tui AG (consolidadas por el método de puesta en equivalencia), que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, y el Informe de Gestión desarrollados en 79 folios de papel timbrado del Estado, de la clase 8ª serie 0H números 5580836 a 5580888, ambos inclusive, 5717205, 5580890 a 5580912, ambos inclusive, 5717206 y 5580914.

Asimismo CERTIFICO: que dicha formulación fue firmada por todos los miembros del Consejo de Administración.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido el presente certificado, con el visto bueno del Sr. Presidente de la Entidad, don Vicente Sala Belló, en Alicante, a veintinueve de junio de dos mil cinco.

Vº Bº
EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO

Yo, FRANCISCO BENITEZ ORTIZ, Notario del Ilustre--
Colegio de Valencia, con residencia en Alicante-----

DOY FE: Que legitimo las firmas que anteceden de--
Don Francisco Grau Jornet con D.N.I. 21.405,621-G y--
Don Vicente Sala Belló con D.N.I. 19.745.851-V, por--
serme conocidas.

Número 448 de mi Libro Indicador.

En Alicante, a seis de Julio de dos mil cinco.



SELO DE
LEGITIMACIONES
LEGALIZACIONES



0057903251

Francisco Benitez Ortiz



CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

(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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 20 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 del ejercicio 2004 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 2004. 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

17 de febrero de 2005



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, I. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B 78510153



CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Caja y depósitos en bancos centrales				
Caja	213.049	219.201		
Banco de España	196.972	324.767	17.356	17.740
			3.775.453	1.557.859
Deudas del Estado (nota 5)	410.021	543.968	3.792.809	1.575.599
Entidades de crédito (nota 6)	1.388.976	1.293.109	8.899.323	7.804.865
A la vista	50.807	43.378	11.652.045	10.197.900
Otros créditos	1.204.247	687.243	20.551.368	18.002.765
Créditos sobre clientes (nota 7)	1.255.054	730.621	1.188.040	972.518
Obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)	24.790.648	19.676.323	21.739.408	18.975.283
De emisión pública	3.072	3.491	1.381.758	440.856
Otros emisores	412.272	502.695	578.788	634.979
Acciones y otros títulos de renta variable (nota 9)	415.344	506.186	222.735	161.747
Participaciones (nota 10)	548.820	259.112		
En entidades de crédito	7.808	7.808	270.382	84.602
Otras participaciones	826.188	497.916	22.036	15.992
			66.079	60.913
Participaciones en empresas del grupo (nota 11)	833.996	505.724	358.497	161.507
Activos materiales (nota 12)	192.615	118.246	6.181	6.181
Terrenos y edificios de uso propio	192.114	175.859	194.435	168.523
Otros inmuebles	39.794	33.507	1.193.021	1.141.778
Mobiliario, instalaciones y otros	135.188	180.050	3.011	3.011
Otros activos (nota 13)	367.096	389.416	1.224.465	1.094.798
Cuentas de periodificación	322.431	223.154		
	170.107	118.403		
Total activo	30.695.108	24.364.262		
Cuentas de orden (nota 30)	1.765.390	1.226.248		
Pasivos contingentes	5.271.842	3.928.744		
Compromisos				
Total cuentas de orden	7.037.232	5.154.992		
			30.695.108	24.364.262

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003
Intereses y rendimientos asimilados	1.066.285	1.036.725
de los que:		
De la cartera de renta fija	56.732	63.099
Intereses y cargas asimiladas	(385.099)	(400.433)
Rendimiento de la cartera de renta variable	24.854	16.049
De acciones y otros títulos de renta variable	4.209	3.792
De participaciones	17.035	8.297
De participaciones en el Grupo	3.610	3.960
Margen de intermediación	706.040	652.341
Comisiones percibidas	176.524	150.911
Comisiones pagadas	(50.986)	(38.636)
Resultados de operaciones financieras	30.211	29.220
Margen ordinario	861.789	793.836
Otros productos de explotación	1.013	556
Gastos generales de administración	(422.912)	(397.240)
De personal (nota 24)	(293.985)	(271.911)
de los que:		
Sueldos y salarios	(208.159)	(193.352)
Cargas sociales	(71.482)	(65.762)
de las que: pensiones	(20.967)	(17.781)
Otros gastos administrativos	(128.927)	(125.329)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales (nota 12)	(38.956)	(35.893)
Otras cargas de explotación	(5.511)	(5.098)
Margen de explotación	395.423	356.161
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) (nota 7)	(147.614)	(104.749)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	62.373	(30.380)
Beneficios extraordinarios (nota 25)	103.451	229.248
Quebrantos extraordinarios (nota 26)	(158.691)	(202.987)
Beneficio antes de impuestos	254.942	247.293
Impuesto sobre beneficios (nota 29)	(60.507)	(78.770)
Beneficio del ejercicio	194.435	168.523

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(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 2004, la Entidad dispone de una red de 922 oficinas de las que 4 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 2004.

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 2004 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 2004 recogen a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales aprobadas por la Asamblea General de 30 de junio de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Caja ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 los datos del ejercicio 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 2004 formulada por los Administradores de la Caja y pendiente de aprobación es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reservas	149.604
Fondo Obra Social	<u>44.831</u>
	<u>194.435</u>

La distribución del beneficio de la Caja correspondiente a 2003, 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).

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 distinta del euro

Los saldos en moneda distinta del euro, 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.

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 tres 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 Deuda del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija, y Acciones y otros títulos de renta variable.

• 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.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

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.

En cada cierre contable se actualiza al valor de mercado del día del balance o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha. La contrapartida de esta actualización se registra en las cuentas de ingresos o gastos del ejercicio.

- Cartera de inversión ordinaria

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, 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.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

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".

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 de la obtención de dichos ingresos.

Los valores recibidos por aportaciones no dinerarias en la constitución o ampliación de capital de sociedades o por canjes de valores 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/plazos

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.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Fondos 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 2004 dichas provisiones genéricas ascendían a 172.104 y 60.419 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.

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.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

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	6-22
Equipos de proceso de datos	25-27,5
Vehículos y maquinaria	8-17,6

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, 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.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

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 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 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 distinta del euro véase el apartado b) de la presente nota.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

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" 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.

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 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Letras del Tesoro	95.832
Otras deudas anotadas	<u>1.293.144</u>
	<u>1.388.976</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 2004. Estas Letras devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,10% y el 2,45% y sus vencimientos se sitúan en su mayor parte entre el 18 de febrero 2005 y el 21 de abril de 2006. Dentro de "Otras deudas anotadas" se incluyen al 31 de diciembre de 2004 Obligaciones y Bonos del Estado a tipos comprendidos entre el 2,42% y el 7,31% y sus vencimientos se sitúan entre el 31 de enero de 2005 y el 30 de julio de 2032.

Al 31 de diciembre de 2004, una parte de estas Deudas del Estado ha sido cedida a entidades de crédito, Banco de España y clientes por un importe efectivo de 1.404.837 miles de euros y un nominal de 1.295.512 miles de euros figurando registrada en los epígrafes de "Entidades de Crédito" y "Débitos a clientes" del pasivo del balance de situación adjuntos.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

El desglose de la Deuda del Estado de la Caja a 31 de diciembre de 2004 según su categoría es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cartera de negociación	79.117
Cartera de inversión ordinaria	<u>1.309.859</u>
	<u>1.388.976</u>

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.317.077 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 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
A la vista	
Otras cuentas	50.807
Otros créditos	
Cuentas a plazo	995.452
Adquisición temporal de activos	208.795
Otros	<u>139</u>
	1.204.386
Menos, fondo de insolvencias	<u>(139)</u>
	<u>1.204.247</u>
	<u>1.255.054</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	792.675
Saldo en moneda distinta del euro	<u>462.518</u>
	<u>1.255.193</u>

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos cedidos a entidades de crédito por un importe de 904.392 miles de euros, que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 0,68% y 6,57% y sus vencimientos se sitúan entre el 3 de enero y el 20 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2004 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	674.637
Más de 3 meses hasta 1 año	284.211
Más de 1 año hasta 5 años	36.323
Más de 5 años	<u>281</u>
	<u>995.452</u>

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 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Crédito a las administraciones públicas españolas	818.342
Crédito a otros sectores residentes	
Crédito comercial	1.438.740
Deudores con garantía real	15.877.605
Otros deudores a plazo	5.477.120
Deudores a la vista y varios	540.749
Arrendamientos financieros	<u>33.182</u>
	23.367.396
Crédito a no residentes	872.884
Activos dudosos	191.715
Otros	<u>166</u>
	25.250.503
Menos, fondo de insolvencias	(458.694)
Menos, fondo de riesgo país	<u>(1.161)</u>
	<u>24.790.648</u>

Un detalle de "Deudores con garantía real" al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos y créditos con:	
Garantía hipotecaria	15.531.023
Otras garantías reales	<u>346.582</u>
	<u>15.877.605</u>

Dentro del capítulo "Crédito a otros sectores residentes" se incluyen 571.768 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 2004 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	245.444
A la vista	319.834
Hasta 3 meses	1.933.786
Más de 3 meses hasta 1 año	2.735.943
Más de 1 año hasta 5 años	6.196.091
Más de 5 años	13.345.182
	<u>24.776.280</u>

El importe total de las inversiones crediticias de vencimiento no determinado y sin clasificar asciende a 474.223 miles de euros.

El detalle de Crédito a no residentes por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<u>Área</u>	<u>Miles de euros</u>
Unión Europea (salvo España)	616.114
Estados Unidos de América	8.322
Resto O.C.D.E.	82.589
Latinoamérica	87.712
Otros	78.147
	<u>872.884</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos créditos en moneda distinta del euro por un contravalor de 123.345 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

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			Total
	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura estadística	
Saldos al 1 de enero de 2004	95.803	164.012	116.587	376.402
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	51.722	124.155	43.183	219.060
Recuperaciones de activos provisionados	(19.637)	(73.923)	-	(93.560)
Utilizaciones del fondo	(39.834)	-	-	(39.834)
Trasposos	(3.273)	-	-	(3.273)
Otros movimientos	-	(101)	-	(101)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	84.781	214.143	159.770	458.694

Los trasposos se han realizado fundamentalmente al fondo de inmuebles.

Las amortizaciones netas de insolvencias realizadas por la Caja en 2004 ascendieron a 24.168 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 2004	1.048
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	993
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(817)
Otros movimientos	(46)
Diferencias de cambio	(17)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.161

(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 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dotaciones netas de fondos de insolvencias con cargo a resultados del ejercicio	
De créditos sobre clientes	125.500
De obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)	(339)
De pasivos contingentes (nota 19)	9.196
Dotaciones netas del fondo de riesgo país con cargo a resultados del ejercicio	176
Amortización de insolvencias	24.168
Activos en suspenso recuperados	<u>(11.087)</u>
	<u>147.614</u>

Al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, Caja de Ahorros del Mediterráneo ha titulado durante el ejercicio 2004, 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, cedidos a TDA CAM 3, Fondo de Titulización de Activos; y derechos de crédito por importe de 750.000 miles de euros que fueron cedidos a FTPYME TDA CAM 2, Fondo de Titulización de Activos. La Caja no tiene ninguna responsabilidad en el impago futuro de los préstamos afectos a dichas titulaciones.

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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			SalDOS al 31.12.04
	SalDOS al 31.12.03	Altas	Bajas	
De emisión pública				
Administraciones territoriales	423	2.979	(3.398)	4
Otras administraciones públicas no residentes	<u>3.068</u>	-	-	<u>3.068</u>
	3.491	2.979	(3.398)	3.072
Otros emisores				
De entidades de crédito	63.344	25.775	(34.051)	55.068
De otros sectores residentes	86.594	1.273.669	(1.309.204)	51.059
De no residentes	<u>358.749</u>	<u>130.730</u>	<u>(177.728)</u>	<u>311.751</u>
	508.687	1.430.174	(1.520.983)	417.878
Menos, provisiones	<u>(5.992)</u>	<u>(415)</u>	<u>801</u>	<u>(5.606)</u>
	<u>502.695</u>			<u>412.272</u>
	<u>506.186</u>			<u>415.344</u>

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de los valores que vencen a corto plazo asciende a 49.152 miles de euros.

El desglose de las obligaciones y otros valores de renta fija a 31 de diciembre de 2004 según su categoría es el siguiente:

	Miles de euros
Cartera de negociación	1
Cartera de inversión ordinaria	<u>420.949</u>
	<u>420.950</u>

(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	409.923
No cotizados	<u>11.027</u>
	<u>420.950</u>

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria cotizada asciende a 31 de diciembre de 2004 a 417.666 miles de euros.

El desglose de las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión genérica	3.544
Provisión estadística	<u>2.062</u>
	<u>5.606</u>

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2004 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 2004	4.275	1.717	5.992
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	70	345	415
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(754)	-	(754)
Otros movimientos	<u>(47)</u>	<u>-</u>	<u>(47)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>3.544</u>	<u>2.062</u>	<u>5.606</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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.04
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos	
De entidades de crédito	10.459	88.718	(70.755)	-	28.422
De otros sectores residentes	142.901	160.295	(161.717)	-	141.479
De no residentes	138.462	421.606	(153.826)	-	406.242
	291.822	670.619	(386.298)	-	576.143
Menos, fondo de fluctuación de valores	(32.710)	(5.932)	13.819	(2.500)	(27.323)
	<u>259.112</u>				<u>548.820</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	513.024
No cotizados	63.119
	<u>576.143</u>

Un resumen del movimiento del fondo de fluctuación de valores de este epígrafe durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	32.710
Dotaciones netas con cargo a resultados	5.885
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(6.663)
Utilizaciones	(7.156)
Trasposos	2.500
Otros movimientos	47
	<u>27.323</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>27.323</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 2004 es como sigue:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.04
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	
En entidades de crédito	7.808	-	-	7.808
Otras participaciones	646.533	415.340	(198.838)	863.035
Menos, fondo fluctuación de valores	<u>(148.617)</u>	<u>(33.668)</u>	<u>145.438</u>	<u>(36.847)</u>
	<u>497.916</u>			<u>826.188</u>
	<u>505.724</u>			<u>833.996</u>

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

	Miles de euros
Cotizadas	552.042
No cotizadas	<u>318.801</u>
	<u>870.843</u>

Las altas más significativas del ejercicio 2004 han correspondido a las adquisiciones de participaciones en TUI AG, Unión Fenosa, S.A. y Enagás, S.A.

Asimismo, la Caja ha ejercitado el derecho de conversión de obligaciones convertibles en acciones de Metrovacesa, S.A.

Las bajas más significativas ocurridas durante el ejercicio han correspondido a la enajenación a Tinser Cartera, S.L., sociedad íntegramente participada por la Caja, de la totalidad de la participación en Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A. realizada a valor neto contable. Asimismo, se ha enajenado a terceros 3.500 acciones de Hansa Urbana, S.A., con un beneficio de 4.017 miles de euros (véase nota 25).

La Entidad ha suscrito la ampliación de capital llevada a cabo por Unimediterráneo de Inversiones, S.L. mediante la aportación no dineraria realizada a valor de coste por importe de 145.237 miles de euros, de la totalidad de las acciones que la Caja poseía de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., importe por el que se han contabilizado las acciones recibidas. Dicha aportación se ha acogido al régimen especial establecido en el Título VII del Capítulo VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

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 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	148.617
Dotaciones netas con cargo a resultados	33.668
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(97.400)
Utilizaciones	<u>(48.038)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>36.847</u>

Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles corresponde, principalmente, a la liberación del fondo constituido para Unimediterráneo de Inversiones, S.L., de conformidad con el Banco de España y considerando la plusvalía tácita existente en la participación en Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. por ser su valor de mercado superior al coste. Las utilizaciones corresponden en su totalidad al fondo de la participación en Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A. vendida durante el ejercicio.

(11) Participaciones en Empresas del Grupo

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación de la Caja para el ejercicio 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Saldos al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.04</u>
Participaciones en empresas del Grupo	119.624	79.823	(4.095)	195.352
Menos, fondo de fluctuación de valores	<u>(1.378)</u>	<u>(1.972)</u>	<u>613</u>	<u>(2.737)</u>
	<u>118.246</u>			<u>192.615</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.

Durante el ejercicio las altas más significativas han correspondido a las ampliaciones de capital de Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. y Tinsor Cartera, S.L.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, la Entidad ha constituido dos nuevas sociedades participadas al 100%, CAM Global Finance, S.A. y CAM Internacional Issues, S.A. cuyos objetos sociales exclusivos son la emisión de deuda ordinaria y subordinada, respectivamente. Al cierre del ejercicio estas sociedades no han iniciado aún su actividad.

Las bajas producidas en el ejercicio corresponden a la enajenación de la sociedad Alicante Golf, S.A.

Un resumen del movimiento del fondo de fluctuación de valores de este epígrafe durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.378
Dotaciones netas con cargo a resultados	1.972
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	<u>(613)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>2.737</u>

Al 31 de diciembre de 2004 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 331 miles de euros. El patrimonio neto de las referidas instituciones de inversión colectiva asciende a 1.917.710 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

(12) Activos Materiales

El detalle del movimiento del inmovilizado de la Entidad durante el ejercicio 2004 se incluye en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las 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.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 el epígrafe "Otros inmuebles" del inmovilizado no afecto a Obra Social incluye 7.579 miles de euros que corresponden al valor neto contable de inmuebles procedentes de regularización de créditos, y 1.887 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 2004 los elementos totalmente amortizados del inmovilizado de la Entidad ascienden a 148.015 miles de euros. Bajo el concepto "fondos específicos" al 31 de diciembre de 2004, se incluyen 18.403 miles de euros correspondientes al fondo para inmuebles adjudicados en pago de créditos.

Trasposos al fondo específico de inmuebles provienen del fondo de insolvencias por importe de 3.319 miles de euros (véase nota 7).

(13) Otros Activos

La composición de este epígrafe del balance de situación de la Entidad al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública deudora	387
Opciones adquiridas	9.421
Operaciones en camino	1.574
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 29)	195.905
Fianzas dadas en efectivo	2.210
Documentos a compensar	72.699
Otros conceptos	<u>40.235</u>
	<u>322.431</u>

(14) Entidades de Crédito de Pasivo

La composición de este epígrafe del balance de situación de la Caja al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
A la vista	
Otras cuentas	17.356
A plazo o con preaviso	
Cuentas a plazo	3.350.460
Cesión temporal de activos	<u>424.993</u>
	<u>3.775.453</u>
	<u>3.792.809</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos tomados a entidades de crédito por un importe de 2.661.680 miles de euros, que devengan intereses anuales a tasas efectivas comprendidas entre el -0,005% y 4,98% y sus vencimientos se sitúan entre el 3 de enero y el 22 de diciembre de 2005.

El desglose por monedas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo en euros	2.984.202
Saldo en moneda distinta del euro	<u>808.607</u>
	<u>3.792.809</u>

Al 31 de diciembre de 2004 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	2.009.184	419.738
Más de 3 meses hasta 1 año	663.521	5.255
Más de 1 año hasta 5 años	173.601	-
Más de 5 años	<u>504.154</u>	<u>-</u>
	<u>3.350.460</u>	<u>424.993</u>

Cuentas a plazo recoge la emisión de sendas cédulas hipotecarias de 100.000 y 150.000 miles de euros, reembolsables a la par, con vencimiento el 15 de junio de 2012 y 13 de junio de 2014, respectivamente, y que devengan intereses a tipos de interés de mercado. La Entidad afecta expresamente en garantía de estos títulos las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Débitos a Clientes

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Depósitos de ahorro	
A la vista	
Acreedores, administraciones públicas españolas	331.711
Acreedores, otros sectores residentes	
Cuentas corrientes	3.649.443
Cuentas de ahorro	<u>4.486.793</u>
	8.136.236
Acreedores, no residentes	<u>431.376</u>
	8.899.323
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	69.493
Acreedores, otros sectores residentes	9.387.668
Acreedores, no residentes	<u>2.194.884</u>
	<u>11.652.045</u>
	20.551.368
Otros débitos	
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	37.235
Acreedores, otros sectores residentes	1.141.111
Acreedores, no residentes	<u>9.694</u>
	<u>1.188.040</u>
	<u>21.739.408</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos saldos en moneda distinta del euro por un contravalor de 360.446 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 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	3.626.624	1.039.862
Más de 3 meses hasta 1 año	2.685.267	144.626
Más de 1 año hasta 5 años	2.590.754	3.552
Mas de 5 años	2.749.400	-
	<u>11.652.045</u>	<u>1.188.040</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
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
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
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VII	21/06/04	21/06/11	4,0077%	425.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VIII A	16/11/04	16/11/14	4,0065%	365.854
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VIII B	16/11/04	16/11/19	4,2565%	134.146
Cédulas TdA V	27/11/04	27/11/19	4,1250%	300.000
				<u>2.924.400</u>

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

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.

En 1998 las sociedades del Grupo CAM Global Finance y CAM International, establecieron un Programa de Emisión de Euronotas (Euro Medium 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, garantizado por la Caja.

“Depósitos de ahorro a plazo, no residentes” recoge al 31 de diciembre de 2004 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 1.704.754 miles de euros, remunerados a tipos de interés de mercado.

Además, dentro del capítulo “Depósitos de ahorro” se incluyen 482.217 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

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Programa de Pagarés CAM	781.758
Obligaciones simples	<u>600.000</u>
	<u>1.381.758</u>

- Programa de Pagarés CAM

La Caja ha establecido un programa de emisión de pagarés con un saldo vivo máximo en cada momento de 1.200 millones de euros y a un plazo de vencimiento comprendido entre 7 días y 18 meses.

El saldo al 31 de diciembre de 2004 corresponde al importe nominal vivo de los pagarés emitidos que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,160% y el 2,428% y cuyos vencimientos se sitúan entre el 3 de enero 2005 y el 10 de noviembre de 2005. Dichos pagarés se negocian en el Mercado Secundario de la AIAF.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Programa de Emisión de Obligaciones Simples.

La Caja ha establecido un Programa de Emisión de Renta Fija Simple para la emisión de obligaciones simples ordinarias o subordinadas, cédulas hipotecarias y cédulas territoriales por un importe nominal emitido máximo de 1.500 millones de euros.

El 15 de junio de 2004 la Caja emitió obligaciones simples ordinarias por un importe de 600.000 miles de euros con vencimiento el 15 de junio de 2009, reembolsables a la par, que devengan tipos de interés variable más un diferencial.

(17) Otros Pasivos

Este epígrafe del balance de situación de la Caja al 31 de diciembre de 2004 presenta la siguiente composición:

	<u>Miles de euros</u>
Opciones emitidas	900
Obligaciones a pagar	118.833
Operaciones en camino	367
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 29)	1.396
Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles	23.596
Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros	16.454
Remanente Fondo Obra Social	68.645
Otros pasivos Fondo Obra Social	18.999
Administraciones públicas acreedoras	210.069
Bloqueo de beneficios	18.604
Otros conceptos	<u>137.420</u>
	615.283
Menos, gastos de mantenimiento de la Obra Social	<u>(36.495)</u>
	<u>578.788</u>

Durante el ejercicio 2003 la Entidad enajenó toda su cartera de inversión a vencimiento. De acuerdo con la normativa del Banco de España en vigor, la Entidad reconoció el beneficio extraordinario generado en la operación y simultáneamente constituyó un fondo específico por el mismo importe. Este fondo ha sido llevado a resultados de forma lineal en función de la vida residual de los valores vendidos durante el período transcurrido entre su constitución y el 31 de diciembre de 2004. En dicha fecha, y de conformidad con el Banco de España, la Entidad ha traspasado este fondo de bloqueo de beneficios, por un importe de 120.067 miles de euros, al epígrafe de Fondo de Pensionistas (véase nota 18).

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

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 2004 es el siguiente:

- Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	24.384
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	<u>(788)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>23.596</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	15.303
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	<u>1.151</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>16.454</u>

- Remanente Fondo Obra Social:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	62.645
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(33.841)
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	985
Distribución de los resultados del ejercicio anterior	<u>38.856</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>68.645</u>

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	2.505
Fondo de pensionistas personal procedente Banco Sanpaolo, S.A.	21.204
Fondos de prejubilaciones y otros	240.300
Otros compromisos	<u>6.373</u>
	<u>270.382</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 2.505 miles de euros.

El movimiento del fondo de prestaciones pasivas, durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.855
Remuneración del fondo	174
Pagos a pensionistas	(293)
Trasposos	<u>(231)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>2.505</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 2004 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 21.204 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 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	21.916
Dotación al fondo	109
Remuneración del fondo	866
Pagos a pensionistas	<u>(1.687)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>21.204</u>

- Fondos de prejubilaciones y otros

En ejercicios anteriores se llevaron a cabo programas de prejubilaciones voluntarias dirigidos al colectivo de empleados de la Entidad con 55 ó más años de edad, así como, 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 24.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. Para la realización de dichos cálculos se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4%, bases de cotización del 1% y tasa de crecimiento de costes salariales del 2% y 1% para las prejubilaciones y las jubilaciones parciales, respectivamente.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, la Caja ha alcanzado un acuerdo con los representantes legales y sindicales para el establecimiento de un programa de prejubilaciones para sus empleados, considerando hipótesis similares a las de los planes de prejubilaciones anteriormente citados, de acuerdo con las estimaciones de los compromisos salariales, de Seguridad Social y de aportaciones a fondos de pensiones del personal al que va dirigida la citada oferta. La Caja tiene constituidos fondos de prejubilación por un importe de 240.300 miles de euros para atender los compromisos existentes.

El movimiento de los fondos de prejubilaciones y otros durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	52.624
Dotación al fondo (nota 26)	103.273
Liberaciones (nota 25)	(27.972)
Trasposos (nota 17)	120.067
Remuneración del fondo	1.961
Pagos a prejubilados y saldos disponibles	(10.853)
Otros movimientos	<u>1.200</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>240.300</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 han quedado cubiertos, a 31 de diciembre de 2004, 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 2004, por compromisos de aportación definida y de prestación definida, calculados a una tasa nominal de actualización del 4%, crecimiento salarial del 2% y tablas de supervivencia PERMF 2000P, ascienden a 258.087 y 9.285 miles de euros, respectivamente. Los compromisos por pensiones no causadas están cubiertos por el fondo descrito en la nota 4 (k).

(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 con Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

(19) Otras Provisiones

La composición de este capítulo del balance de situación de la Entidad al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión de insolvencias	35.937
Otras provisiones	29.969
Otros conceptos	<u>173</u>
	<u>66.079</u>

El desglose del fondo de insolvencias constituido por pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión específica	9.450
Provisión genérica	14.836
Provisión estadística	<u>11.651</u>
	<u>35.937</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 2004	7.679	10.434	8.763	26.876
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	11.688	8.973	2.888	23.549
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(9.825)	(4.528)	-	(14.353)
Otros movimientos	(92)	(43)	-	(135)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.450	14.836	11.651	35.937

Un resumen del movimiento de otras provisiones durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	33.622
Dotaciones netas con cargo a resultados	24.139
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(8.981)
Utilizaciones	(13.701)
Trasposos	(5.155)
Otros movimientos	45
Saldos al cierre del ejercicio	29.969

(20) Fondo para Riesgos Generales

El saldo al 31 de diciembre de 2004 recoge la dotación al Fondo para Riesgos Generales realizada en ejercicios anteriores.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Pasivos Subordinados

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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	<u>300.000</u>
				336.060
Depósitos subordinados				<u>856.961</u>
				<u>1.193.021</u>

- **Obligaciones subordinadas**

Estas emisiones devengan intereses variables en función de distintos parámetros. Durante el ejercicio se han devengado intereses por 7.447 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.

El 24 de noviembre de 2003 se inició el período de suscripción de Deuda Subordinada Especial CAM por un límite máximo de 300.000 miles de euros cuyo plazo finalizaba en 13 de febrero de 2004. Las suscripciones correspondientes al ejercicio 2004 han ascendido a 51.243 miles de euros, alcanzando el máximo anterior.

Esta 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

Memoria de Cuentas Anuales

- Depósitos subordinados

El saldo al 31 de diciembre de 2004 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 2004 por los depósitos subordinados ascienden a 34.373 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.

(22) Capital Suscrito

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 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 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.094.798
Distribución del resultado del ejercicio anterior	<u>129.667</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>1.224.465</u>

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(24) Gastos de Personal

Su composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	208.159
Cargas sociales	
Seguridad Social	50.515
Pensiones	20.967
Otros gastos de personal	<u>14.344</u>
	<u>293.985</u>

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

	<u>Número medio de empleados</u>
Directivos y técnicos	3.433
Otro personal administrativo y comercial	2.075
Personal auxiliar	<u>80</u>
	<u>5.588</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	7.317
Beneficios de ejercicios anteriores	13.346
Recuperación de otros fondos específicos	36.153
Recuperación de fondos de pensiones y prejubilaciones (nota 18)	27.972
Beneficios netos por ventas de participaciones permanentes (nota 10)	7.252
Otros beneficios extraordinarios	<u>11.411</u>
	<u>103.451</u>

Recuperación de otros fondos específicos comprende, principalmente, la imputación a resultados del ejercicio 2004 del fondo de bloqueo de beneficios (véase nota 17) por un importe de 28.930 miles de euros.

(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	1.050
Dotaciones a otros fondos específicos	35.496
Pagos a pensionistas	38
Dotaciones extraordinarias a fondo de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas (nota 18)	103.273
Quebrantos de ejercicios anteriores	3.269
Otros quebrantos	<u>15.565</u>
	<u>158.691</u>

Dotaciones a otros fondos específicos corresponde a dotaciones netas a otros fondos de inmovilizado.

(27) Moneda Distinta del Euro

El importe global de las partidas de activo y pasivo expresadas en moneda distinta del euro, y convertidas a euros ascienden a 31 de diciembre de 2004 a 672.217 y 1.180.287 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 2004 un importe de 289 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 2004 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.

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 2004 asciende a 68.860 miles de euros, devengando unos intereses anuales comprendidos entre el 1,85% 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 2004 y la base imponible consolidada de dicho ejercicio. Asimismo, se incluye el cálculo del Impuesto sobre Sociedades consolidado a pagar del ejercicio 2004, del cual, la Caja, como empresa dominante dentro del grupo consolidado es responsable tributaria:

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	254.942
Ajustes de consolidación fiscal permanentes atribuidos a la entidad dominante	8.776
Diferencias permanentes	<u>(58.543)</u>
Base contable del impuesto	205.175
Diferencias temporales	
Originadas en el período	372.861
Reversión de ejercicios anteriores	(208.582)
Ajustes de consolidación fiscal	<u>112</u>
Base imponible de la Caja	369.566
Base imponible aportada por las sociedades dependientes	<u>20.692</u>
Base imponible consolidada	390.258
Cuota al 35%	136.590
Deducciones por doble imposición	
Generadas por la Caja	5.187
Generadas por las sociedades dependientes	4.091
Otras deducciones	
Generadas por la Caja	5.838
Generadas por las sociedades dependientes	<u>33</u>
Cuota líquida	121.441
Retenciones y pagos a cuenta	
De la Caja	61.366
De las sociedades dependientes	<u>5.272</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	<u>54.803</u>

Las diferencias permanentes más significativas corresponden a las dotaciones a Fondos de Insolvencias, al Fondo de Fluctuación de Valores, a diferencias de valoración fiscal y contable de determinados activos y pasivos, 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 2004 se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable del impuesto de la Entidad dominante por 35%	71.811
Deducciones y bonificaciones (en consolidación)	(11.025)
Otros conceptos	<u>(279)</u>
	<u>60.507</u>

En el ejercicio 2004, 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 15.537 miles de euros, asciende a 3.107 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	2.486
Cuentas a pagar al grupo	4.640

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	372.861	130.501
Con origen en ejercicios anteriores	<u>186.868</u>	<u>65.404</u>
	<u>559.729</u>	<u>195.905</u>
Impuestos diferidos (nota 17)		
Con origen en ejercicios anteriores	<u>3.988</u>	<u>1.396</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 estadístico de insolvencias, aportaciones a fondos de pensiones y planes de prejubilación y a diferencias de valoración fiscal y contable de determinados activos y pasivos.

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 2004 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 2004 incluyen los siguientes conceptos e importes:

	<u>Miles de euros</u>
Pasivos contingentes	
Activos afectos a diversas obligaciones	3.110
Fianzas, avales y cauciones	1.674.852
Otros pasivos contingentes	<u>87.428</u>
	1.765.390
Compromisos	
Disponibles por terceros	4.933.906
Otros compromisos	<u>337.936</u>
	<u>5.271.842</u>
	<u>7.037.232</u>

Los pasivos contingentes dudosos ascienden al 31 de diciembre de 2004 a 11.314 miles de euros.

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 2004, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Operaciones de futuro	11.145.356
Otros compromisos	177.781
Otras cuentas de orden	
Disponible a favor de la Entidad	101.203
Efectos condicionales y otros valores recibidos	137.252
Activos en suspenso regularizados	674.574
Productos devengados por activos dudosos	23.103
Valores de renta fija y variable propios en poder de otras entidades	1.537.375
Valores de renta fija y variable confiados por terceros	7.976.700
Activos afectos a obligaciones propias	114.230
Otras cuentas de orden	<u>11.820.399</u>
	<u>33.707.973</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	30.088
A plazo superior a dos días hábiles	896.039
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.320.989
Futuros financieros	259.888
Opciones	902.080
Otras operaciones sobre tipos de interés	<u>7.736.272</u>
	<u>11.145.356</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 nominales y/o contractuales por cada tipo de operación de futuro que se mantiene al 31 de diciembre de 2004:

	Miles de euros				Fondos de Inversión Garantizados ^(*)	Total
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años		
Compra-venta de divisas no vencidas	791.124	135.003	-	-	-	926.127
Compra-venta de activos financieros	1.320.989	-	-	-	-	1.320.989
Futuros sobre tipos de interés	259.888	-	-	-	-	259.888
Opciones sobre divisas						
Compradas	1.784	-	-	-	-	1.784
Vendidas	1.784	-	-	-	-	1.784
Opciones sobre valores						
Compradas	181.102	1.500	-	-	-	182.602
Emitidas	-	1.500	-	-	372.272	373.772
Opciones sobre tipos de interés						
Compradas	40.010	145.921	51.601	-	-	237.532
Emitidas	-	53.005	51.601	-	-	104.606
	224.680	201.926	103.202	-	372.272	902.080
Permutas financieras sobre tipos de interés	204.596	760.117	2.419.930	4.351.629	-	7.736.272
Total	2.801.277	1.097.046	2.523.132	4.351.629	372.272	11.145.356

^(*) Patrimonio asegurado

(31) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de la Caja correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 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

- Información relativa a la Sociedad auditora

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 2004 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por servicios de auditoría	103.156
Por otros servicios	<u>90.995</u>
	<u>194.151</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 2004, con independencia del momento de su facturación.

- Información sobre los departamentos y servicios de atención al cliente

Durante el ejercicio 2004, la Caja ha adoptado las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

El número de quejas y reclamaciones recibidas durante el ejercicio 2004 ascendieron a 4.909, todas ellas aceptadas y respondidas. El resultado de estas quejas y reclamaciones fueron resueltas de forma favorable para la Caja en un 9,2% y favorable para el reclamante en un 10,6%. El resto se resuelven mediante explicación adecuada al cliente.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

(33) Información Medioambiental

En 2004, la CAM sigue con su compromiso desarrollando sistemas de mejoras, control y seguimiento de políticas medioambientales con el fin de preservar nuestro entorno más inmediato. Se han propuesto nuevas herramientas y consejos sobre el uso de los recursos naturales que suelen utilizarse en el ámbito de las oficinas y que deben ayudar a mejorar el respeto al medio ambiente, Se proponen desde métodos de ahorro de recursos como energía y agua, hasta la utilización de materiales renovables.

Por su parte, Obras Sociales CAM mantiene el área de Medio Ambiente como su línea prioritaria de actuación, destinando 10.800 miles de euros en su distintas actuaciones.

- Educación y formación medioambiental

Más de 30.300 personas, entre escolares, profesores y profesionales han participado en los programas educativos de nuestros CEMACAM, destinando un global de 1.276 miles de euros.

Desde el pasado 29 de Noviembre, la CAM cuenta con un nuevo centro de educación medioambiental, el CEMACAM Font-Roja- Alcoy, que se constituye como un centro de diseño, experimentación y difusión de programas de sensibilización y educación ambiental.

El CEMACAM Torre Guil, en Murcia, ha inaugurado la Central Solar Fotovoltaica y Los Molinos, en Crevillente, celebró sus bodas de plata.

- Proyecto CAM AGUA

El programa CAM AGUA ha realizado más de 8.500 actividades desarrolladas por todo el litoral mediterráneo para involucrar a la sociedad en la responsabilidad social de gestionar y reutilizar este recurso natural, cada vez más escaso. En el año 2004, se ha destinado un total 3.300 miles de euros.

- Fomento a la investigación en medio ambiente

Se ha puesto en marcha la II edición de las Becas CAM de Investigación, participando con las universidades de nuestro ámbito operativo, propiciando y financiando programas de actividades de I+D en temas relacionados con el agua y las energías alternativas. Para los más jóvenes se ha realizado el programa CRITERIO, para promover la investigación en institutos de bachillerato.

Ha finalizado la cuarta y última fase del programa LIFE-CONFEMADERA que tiene como objetivo consolidar la estrategia medioambiental del sector español de la madera.

Se han destinado 635 miles de euros.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Voluntariado ambiental CAM

VOLCAM, programa de ayudas al voluntariado ambiental es uno de los programas más relevantes que lleva a cabo Obras Sociales CAM. En 2004 se han desarrollado 111 proyectos en medios naturales, rurales y urbanos. Este mismo año se ha puesto en marcha el Punto de Encuentro VOLCAM, con el objetivo de reforzar la presencia del voluntariado en Internet.

Igualmente, resaltar el IX Encuentro de Voluntariado Ambiental, los Campos de Voluntariado en Espacios Protegidos y las reforestaciones participativas. Se han destinado 1.200 miles de euros.

- Otros Programas y actuaciones medioambientales

Finalmente reseñamos otras actuaciones importantes en esta área como el programa “Abre los ojos al Mar” y las exposiciones “Mediterráneo, un mar de vida” y “¿Hay vida en las playas?” con el objetivo de difundir valores de respeto por nuestro litoral y la importancia de su conservación.

(34) Hechos Posteriores al Cierre

El 1 de febrero de 2005, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes de Banco de España y del Ministerio de Economía para la creación de un nuevo establecimiento financiero de crédito, se constituye CAMGE Financiera, E.F.C., S.A. en el marco del contrato celebrado entre CAM, General Electric Capital Corporation y General Electric Capital Bank el 21 de julio de 2004. La Sociedad se constituye con un capital social de 5.109.000 euros, dividido en 5.109.000 acciones de 1 euro de valor nominal que son suscritas en su totalidad por Caja de Ahorros del Mediterráneo. Con posterioridad, y según los términos del acuerdo, se producirá la incorporación al capital por las sociedades del Grupo General Electric mencionadas. Con este contrato se formaliza la creación de una alianza estratégica con el propósito de desarrollar y gestionar actividades relacionadas con la promoción y desarrollo de productos de financiación a consumidores (préstamos personales y tarjetas de crédito) así como desarrollar nuevos canales de distribución y gestión de activos, aprovechando, por un lado, la capilaridad de la red comercial de CAM, y por otro, la experiencia y la capacidad de innovación del Grupo General Electric en el sector de la financiación al consumo.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2004

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	% Participación		Miles de euros			Resultado del ejercicio	
				Directa	Indirecta	Participación	Capital social desembolsado	Reservas		Pérdidas ejercicios anteriores
(a) Participaciones										
Abertris Infraestructuras, S.A.	Explotación de autopistas	Av. Parc Logistic, 12, Barcelona	P. equivalencia	0,50	0,25	18,792	1.654.444	1.511.860	-	375.700
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Comunicaciones	Av. Diagonal, 579-585, Barcelona	P. equivalencia	-	3,29	-	2.210.445	1.893.595	1.831.319	30.000
Bioferma Murcia, S.A.	Distribución	Trapería, 1, Murcia	P. equivalencia	12,26	-	4,352	35.500	-	13.561	(16.083)
Caminsa Urbanismo, S.A.	Inmobiliaria	Avd. Navarro Reverte, 2 Bajo, Valencia	P. equivalencia	-	40,00	-	1.981	-	-	-
Can Parellada Parc, S.L.	Inmobiliaria	C/Navas de Tolosa, 161, Tarrasa (Barcelona)	P. equivalencia	-	25,00	-	52.000	-	-	-
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	Tenencia acciones	Pintor Sorolla, 8, Valencia	Integ. Proporcional	50,00	-	34,400	18.190	16.515	-	4.118
Compañía Transmediterránea, S.A.	Transporte marítimo	Alcalá, 61, Madrid	P. equivalencia	16,35	-	45,377	5.130	319.804	-	35.435
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	Promoción y construcción	C/Callosa d'Ensarriá, 2, Benidorm (Alicante)	P. equivalencia	-	33,33	-	600	-	-	-
Domus Laudea, S.A.	Construcción	C/Infanta María Teresa, 4 bajo, Madrid	P. equivalencia	-	20,00	-	358.101	525.296	-	2
Enagas, S.A.	Producción y distribución gas	Pº de los Olmos, 19, Madrid	P. equivalencia	5,03	-	86,840	8.100	-	-	148.400
Euroinfomarket, S.A.	Inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 91, 9ª planta, Madrid	P. equivalencia	-	40,00	-	2.050	-	-	(127)
Fbex del Mediterráneo, S.L.	Comercio electrónico	Guardia Civil, 23, Valencia	P. equivalencia	25,00	-	1,350	16.226	-	798	(855)
Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L.	Inmobiliaria	Rosellón, 171-173, Barcelona	P. equivalencia	-	39,94	-	100	-	-	50
La Siempreviva, S.A.	Inmobiliaria	C/Des Cubells, 32, Eivissa	P. equivalencia	-	-	-	75	-	-	-
Funeraria Sellés, S.L.	Servicios Funeraria	Vial de los Cipreses, 2, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	8,657	8	22.279	-	1.889
GD Sur Alicante, S.L.	Servicios Funeraria	Ctra. Nacional 332, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	3,363	15.000	11.391	-	1.709
Gradiente Entropico, S.L.	Urbanismo	Pz. Trabajadores Calzado, 10, Elda (Alicante)	P. equivalencia	-	-	-	6.355	-	-	157
Hansa Urbana, S.A.	Inmobiliaria	Locutor Vicente Hipólito, 39, Alicante	P. equivalencia	-	20,00	-	42.071	-	820	(310)
Infraestructuras Bomako, S.L.	Inmobiliaria	C/Mauleta, 5, Xativa (Valencia)	P. equivalencia	24,19	-	18,359	944	67.898	-	31.542
Inversiones Ahoiro 2000, S.A.	Gestión de valores	Paseo de la Castellana, 39, Madrid	P. equivalencia	20,00	-	4,027	20.134	1.951	-	(6)
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L.	Inmobiliaria	C/General Pastor, 57 B, La Eliana (Valencia)	P. equivalencia	-	30,00	-	1.202	-	718	436
Metrovacesa, S.A.	Inmobiliaria	Pza. Carlos Irias Bertrán, 7, Madrid	P. equivalencia	3,89	-	51,347	106.258	342.190	-	233.012
El Mirador del Delta, S.L.	Inmobiliaria	C/Gronis, 78, Barcelona	P. equivalencia	-	25,00	-	12.247	6.484	-	-
Murcia Entrepde, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	Avda. de la Fama, 3, Murcia	P. equivalencia	32,50	-	975	3.000	-	-	-
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Desarrollo parque tecnológico	Ctra. Estrecho-Lobosillo, 2, F.A., (Murcia)	P. equivalencia	25,00	-	469	1.875	-	212	(167)
Pielau, S.A.	Capital riesgo	Pol. Ind. La Serreta, Molina de Segura (Murcia)	P. equivalencia	-	20,00	-	3.813	6.939	-	(5.375)
Planificacions TGN 2004, S.L.	Inmobiliaria	Ctra. Cadilar Km. 27, Cadilar (Tarragona)	P. equivalencia	-	25,00	-	5.176	-	-	(30)
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Pza. de la Constitución, 15, Alzira (Valencia)	P. equivalencia	-	25,00	-	17.309	-	-	(127)
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	Promoción centros de ocio	C/Navarro, 3, Castellón	P. equivalencia	-	20,65	-	4.852	319	89	(450)
Ragusa 2004, S.L.	Inmobiliaria	Travesera de Gracia, 320, Barcelona	P. equivalencia	-	40,00	-	5.953	-	-	(5)
Ribera Salud, S.A.	Centro de Salud	Pascual y Genis, 22, Valencia	P. equivalencia	-	33,33	-	3.053	5.087	-	304
Sitibe, S.L.	Gestora de impagados	Av. Salamanca, 6, 1º, Alicante	P. equivalencia	20,00	-	12	60	12	-	1.298
Soc. Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	Tenencia de acciones	C/Mauricio Moro, 29, Ed. Eurocom, Málaga	P. equivalencia	4,64	16,85	8,915	58.410	112.649	-	13.446
Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A.	Intermediario financiero	Almagro, 46, Madrid	P. equivalencia	19,12	-	7,808	39.281	26.119	-	6.499
Sol Meliá, S.A.	Inmobiliaria	C/Bou, 9-11, Valencia	P. equivalencia	-	49,00	-	1.500	-	-	(4)
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	Hostelería	Gremio Toneleros, 24, Palma de Mallorca	P. equivalencia	5,01	-	56,097	36.955	580.700	-	64.900
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	Captación y distribución agua	C/Espinosa, 8, Valencia	P. equivalencia	-	30,78	-	15.422	1.039	3.772	141
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	Ocio y mantenimiento	Ctra. Benidorm-Finestrat, Benidorm (Alicante)	P. equivalencia	-	20,63	-	159.831	131	71.010	(35.324)
Tui AG	Consultoría	Cerdanyola Valles Fajó, Barcelona	P. equivalencia	-	35,02	-	99	476	-	(572)
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	Servicios turísticos	Kart-Wiechert, 4, Hammover (Alemania)	P. equivalencia	4,91	-	154,000	456.248	2.523.800	-	571.900
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integ. Proporcional	57,29	-	180,327	125.553	361.368	48.046	(306.655)
Unión Fenosa, S.A.	Electricidad y gas	Av. San Luis 77, Madrid	P. equivalencia	4,04	-	184,967	91.4038	2.361.858	-	364.300
Urbanizadora Saurto Domingo, S.A.	Construcción	San Bartolomé, 150, El Campello (Alicante)	No consolidada	20,00	-	361	1.803	-	-	-
Valfensal, S.L.	Hostelería	C/Pedro de Valdivia, 31, Madrid	P. equivalencia	-	30,00	-	43.000	-	-	(245)
Otras Participaciones			No consolidada	-	-	48	-	-	-	-
Total Participaciones						870.843				

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	% Participación		Miles de euros					
				Directa	Indirecta	Participación	Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
(b) Participaciones en empresas del grupo											
Alicjan XXI, S.L.	Inmobiliaria	Oscar Espía, 37, Alicante	P. equivalencia	-	69,96	-	13.400	-	-	-	(143)
CAM Capital	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	-	459.601	279	-	-	10.837
CAM Global Finance	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	-	1	267	-	-	20
CAM Global Finance, S.A.	Gestión financiera	Oscar Espía, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	-	61	-	-	-	-
CAM AEGON Holding Financiero, S.L.	Tenencia de acciones	Avda. de Elche, 178, Edif. Administrativo, 2º	Integración global	-	50,00	-	10.000	442.827	-	-	3.820
CAM Internacional	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	-	-	-	1	42	-	-	65
CAM International Issues, S.A.	Gestión financiera	Oscar Espía, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	-	61	-	-	-	-
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Servicios de gestión telefónica	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,97	-	-	180	57	-	-	44
G.I. Cartera, S.A.	Gestión de capital riesgo	Oscar Espía, 37, Alicante	Integración global	100,00	0,03	-	13523	16.668	955	-	130
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	Rambla Méndez Núñez, 15, Alicante	Integración global	100,00	-	-	20.000	20.620	-	-	6.528
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.	Tenencia de acciones	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	100,00	-	-	13.000	74.067	-	-	12.636
Gestión Mediterráneo de Medioambiente, S.A.	Proyectos medioambientales	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	99,00	-	-	60	336	-	-	2
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	-	-	3.921
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	301	280	-	-	5.671
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	Alimentos productos agrícolas	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	100,00	-	-	15.025	3.998	828	-	393
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	Administración de fincas	Jaime Segarra, 75, Alicante	P. equivalencia	100,00	-	-	668	200	-	-	510
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	P. equivalencia	-	50,00	-	27.046	20.922	-	-	24.277
Meserco, S.L.	Gestoría	Paseo Mercader, 7-9, Barcelona	Integración global	-	100,00	-	3	47	-	-	21
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	Tasaciones	General Marvá, 8, Alicante	Integración global	99,60	0,40	-	301	371	-	-	4.004
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espía, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	-	37.490	34.871	534	-	(483)
Tinsser Cartera, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espía, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	-	9.810	20.491	-	-	(1.341)
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	Servicios	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,90	0,10	-	60	28	-	-	74
Total Participación en Empresas del Grupo							195.352				

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

(Expresados en miles de euros)

	<u>Créditos</u>	<u>Débitos</u>	<u>Intereses y Cargas Asimiladas y otros gastos</u>	<u>Intereses y Rendimientos Asimilados y otros ingresos</u>	<u>Dividendos Percibidos</u>
(a) Participaciones					
Abertis Infraestructuras, S.A.	-	-	-	-	1.214
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	-	288	-	-	150
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	144.093	233	-	623	-
Bioferma Murcia, S.A.	4.760	2.712	46	517	-
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	-	2.723	-	-	337
Compañía Trasmediterránea, S.A.	-	1	-	6	1.006
Sociedad Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	2.790	367	11	201	301
Enagas, S.A.	2.506	-	-	54	3.138
Euroinfomarket, S.A.	-	11	-	-	-
La Siempreviva, S.A.	15.977	75	3	399	276
Funeraria Selles, S.L.	2.897	55	2	83	-
Hansa Urbana, S.A.	109.530	13.007	32	3.396	2.390
Metrovaccsa, S.A.	50.998	1.632	1	2.072	1.908
Murcia Emprende, SCR, S.A.	-	726	-	-	-
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	1.113	6	-	41	-
Sitreba, S.L.	-	13	16	16	534
Puerto Azahar, Centro de Ocio, S.A.	12.780	95	-	459	-
Ribera Salud, S.A.	5.815	24	-	224	-
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	-	1.318	13	-	238
Sol Melia, S.A.	10.628	5	-	107	435
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	2.328	123	-	66	-
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	1.000	2.073	8	47	-
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	239	3	-	19	-
Gradiente Entrópico, S.L.	8.200	7.278	6	303	-
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	-	1.169	13	1	-
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	51.067	516	-	1.484	-
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L.	7.031	-	-	143	-
Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A.	-	399	74	167	-
Planificació TGN 2004, S.L.	-	168	-	3	-
GD Sur Alicante, S.L.	5.723	7.292	49	100	-
Ragusa 2004, S.L.	9.548	2.491	-	123	-
Can Parrellada Parc, S.L.	7.334	210	-	32	-
Alcajan XXI, S.L.	7.590	3.461	-	12	-
Mirador del Delta, S.L.	3.407	-	-	83	-
FBEX del Mediterráneo, S.L.	29.615	6.085	65	864	-
Espacio Valdebebas Mediterráneo, S.L.	35.093	74	-	520	-
Valfensal, S.L.	32.052	32.740	74	559	-
Infraestructuras Bomako, S.L.	3.863	22	-	60	-
Caminsa Urbanismo, S.A.	-	8.712	-	105	-
Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L.	-	98	-	-	-
Unión Fenosa, S.A.	-	-	-	206	5.108
Urbanizadora Santo Domingo, S.A.	-	5	-	-	-
(b) Participaciones en empresas del grupo					
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	-	-	49	86	2.735
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	754	3.571	564	32	80
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	-	420	2	68	65
G.I. Cartera, S.A.	-	6.252	122	-	400
CAM Global Finance	87	1.707.237	41.774	-	-
CAM International	17.555	961	23.519	-	-
CAM Capital	279	267	10.854	-	-
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	6	23.361	198	-	-
Tinser Cartera, S.L.	44	357	2	-	-
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	4	38.075	328	41	-
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (Consolidado)	3.654	305.274	3.080	27.405	-
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	52	2.702	9	118	238
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	6.523	2.445	11	44	-
Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, S.A.	303	206	8	28	92

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 2004

(Expresado en miles de euros)

	<u>Saldos al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldos al 31.12.04</u>
Inmovilizado afecto a O.S.					
Coste actualizado					
Otros inmuebles	32.291	-	(581)	-	31.710
Mobiliario, instalaciones y otros	27.393	2.363	(54)	5	29.707
	<u>59.684</u>	<u>2.363</u>	<u>(635)</u>	<u>5</u>	<u>61.417</u>
Amortización acumulada actualizada					
Otros inmuebles	7.562	456	(250)	-	7.768
Mobiliario, instalaciones y otros	12.090	1.208	(46)	-	13.252
	<u>19.652</u>	<u>1.664</u>	<u>(296)</u>	<u>-</u>	<u>21.020</u>
Inmovilizado neto afecto a O.S.	<u>40.032</u>	<u>699</u>	<u>(339)</u>	<u>5</u>	<u>40.397</u>
Inmovilizado no afecto a O.S.					
Coste actualizado					
Terrenos y edificios de uso propio	209.639	16.605	(85)	2.365	228.524
Otros inmuebles	39.632	12.734	(11.862)	(2.365)	38.139
Mobiliario, instalaciones y otros	421.011	38.749	(4.792)	(5)	454.963
	<u>670.282</u>	<u>68.088</u>	<u>(16.739)</u>	<u>(5)</u>	<u>721.626</u>
Amortización acumulada actualizada					
Terrenos y edificios de uso propio	33.780	2.797	(42)	(125)	36.410
Otros inmuebles	1.867	61	(462)	125	1.591
Mobiliario, instalaciones y otros	256.264	36.098	(4.015)	-	288.347
	<u>291.911</u>	<u>38.956</u>	<u>(4.519)</u>	<u>-</u>	<u>326.348</u>
Inmovilizado neto no afecto	<u>378.371</u>	<u>29.132</u>	<u>(12.220)</u>	<u>(5)</u>	<u>395.278</u>
	<u>418.403</u>	<u>29.831</u>	<u>(12.559)</u>	<u>-</u>	<u>435.675</u>
Menos, fondos específicos	28.987	48.244	(13.441)	4.789	68.579
Valor neto total	<u>389.416</u>				<u>367.096</u>

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

Anexo III

Cuadros de Financiación
para los ejercicios terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	2004	2003	Orígenes de Fondos	2004	2003
Aplicaciones de Fondos					
Inversión crediticia (incremento neto)	7.215.463	4.163.855	Recursos generados de las operaciones	194.435	168.523
Deudas del Estado (incremento neto)	95.867	-	Resultado del ejercicio	40.620	37.434
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	134.132	Amortización de inmovilizado material	35.496	588
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	287.986	83.135	Dotaciones netas a fondos de inmovilizado	24.168	12.484
Adquisiciones de inversiones permanentes			Dotaciones netas a fondos de insolvencias	135.813	97.887
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	349.926	236.832	Dotaciones netas a fondos de fluctuación de valores	(62.373)	15.144
Compra de elementos de inmovilizado material	58.040	71.830	Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	1.050	1.172
	407.966	308.662	Beneficio en la enajenación de inmovilizado	(7.317)	(8.312)
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	15.568	-	(Beneficio)/pérdidas en la enajenación de participaciones	(7.252)	(25.281)
Pagos a prejubilados, pensionistas e indemnizaciones	13.821	18.532	Dotaciones netas a fondos de pensiones	99.977	27.672
Aportación al fondo externo de pensiones	20.444	28.659	Provisión Fondo Garantía Depósitos	5.511	5.098
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	-	528.308	Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(6.896)	-
Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos	5.511	5.098	Dotación/(liberación) netas a otras provisiones	(49.146)	185.178
				404.086	517.587
			Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	108.011
			Títulos de renta fija (disminución neta)	90.503	-
			Deudas del Estado (disminución neta)	-	30.423
			Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	1.676.724	-
			Acreedores (incremento neto)	1.539.125	1.231.634
			Titulización de activos	1.950.000	2.100.000
			Cédulas hipotecarias y territoriales	1.375.000	1.100.000
			Débitos representados por valores negociables (incremento neto)	940.902	44.586
			Pasivos subordinados (incremento neto)	51.243	68.453
			Venta de inversiones permanentes		
			Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	16.910	50.036
			Venta de elementos del inmovilizado material	18.133	19.651
				35.043	69.687
				8.062.626	5.270.381

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 2004

Evolución del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo en 2004: 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 19 de diciembre de 2003. 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 recursos y créditos 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, la implantación de metodologías para obtener una rentabilidad ajustada al riesgo y la mejora en el seguimiento de la morosidad, 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, la situación de los tipos de interés es el factor que más ha condicionado la evolución del ejercicio. El Banco Central Europeo ha mantenido su tipo de intervención en el 2% a lo largo del ejercicio, debido al débil crecimiento registrado en la zona euro, a la falta de claridad en las expectativas y a la fuerte apreciación del euro. Por el contrario, la Reserva Federal ha realizado durante el ejercicio cinco subidas progresivas en su tipo de interés de referencia, la última el 14 de diciembre, que lo sitúa el 2'25%, por encima, por primera vez desde abril de 2001, del tipo equivalente de la Zona Euro.

Bajo este contexto, se mantiene la presión existente en los últimos años sobre los márgenes de la actividad básica, por lo que una vez más la generación de resultados se fundamenta en el crecimiento de volumen de negocio rentable, complementada con iniciativas que mejoran la eficiencia productiva de la Entidad, además de optimizar las inversiones en aquellas empresas que supongan una aportación global positiva en la cuenta de resultados.

Por otra parte, el comportamiento de los mercados bursátiles fue positivo y particularmente, el del Ibex-35 que concluyó el año con una subida del 17'4%, superando la cota de 9.000 puntos, lo que supone un máximo de más de tres años.

En este contexto, Caja del Mediterráneo ha mantenido unos excelentes niveles de crecimiento. Así, el volumen de negocio ha aumentado 9.447'96 millones de euros en el año, el 21'35%, hasta situarse en 53.697'28 millones. Por su parte, el resultado atribuido al grupo alcanza los 252'21 millones de euros, 41'80 millones más que el ejercicio anterior, el 19'87%.

Desde el punto de vista estratégico, a lo largo del ejercicio, se ha constituido la sociedad CAM-AEGON Holding Financiero S.L. suscrita entre Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. y el grupo asegurador holandés Aegon.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

El ejercicio 2004, al igual que el precedente, ha sido un año de reconocimientos públicos para Caja del Mediterráneo. La Entidad ha superado los requisitos establecidos por la Comunidad Europea para quedar inscrita en el Registro de Centros con Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambiental "EMAS II", siendo la primera entidad financiera en conseguir dicha inscripción. La revista "Economía 3" en su edición de 2004 concedió a la Caja el "Premio Economía 3", por su liderazgo empresarial.

Gestimed, la Gestora de Fondos de Inversión del Grupo CAM, ha obtenido dos premios concedidos por el Diario Expansión en colaboración con Standard & Poor's, segundo puesto en la categoría Renta Variable Global y segundo puesto en Mixtos Renta Variable Zona Euro, así como un premio otorgado por la Sociedad de Bolsas y el diario Expansión, "Accésit Base Ibex" y otro otorgado por el diario Cinco Días y Lipper Leaders al mejor fondo de Renta Variable Global. Con estos cuatro premios, son ya diez los conseguidos por la Gestora en los dos últimos años, lo que representa un rotundo reconocimiento a la labor realizada por la misma.

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 el premio a la mejor Obra Social de las Cajas de Ahorros por el "Proyecto CAM Agua" concedido por la revista Actualidad Económica.

Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo: estructura y hechos relevantes

El Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo está compuesto por veintitrés 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 veinte asociadas con participación directa, en las que la matriz ostenta influencia significativa.

De esta manera, el Grupo consolidado 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 encuadra la sociedad holding Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. que integra a Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A., a la sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., y a CAM-AEGON Holding Financiero, S.L. que a su vez ostenta la cualidad de accionista único de Mediterráneo Vida S.A. de Seguros y Reaseguros.
- **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, CAM Capital, CAM Global Finance, S.A.U y CAM International Issues, S.A.U.
- **Inmobiliarias y Constructoras:** constituida por Hansa Urbana, S.A., Metrovacesa, S.A. y Alcaján XXI, S.L..
- **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., Inversiones Ahorro 2000, S.A., Bioferma Murcia, S.A., Euroinfomarket, S.A., Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A., Unimediterráneo de Inversiones, S.L., Sol Meliá, S.A., Enagás, S.A., Funeraria Sellés, S.L., La Siempreviva, S.A., Abertis Infraestructuras, S.A., Unión Fenosa, S.A., Compañía Trasmediterránea, S.A., Sitreba, S.L., Murcia Emprende, S.C.R., S.A. y TUI AG.
- **Otros Servicios y Distribución Comercial:** Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., Mediterráneo Obra Agrícola, S.A., Meserco, S.L.U., cuyo socio único es Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. y Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.
- **Servicios al Grupo:** Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., Tratamientos y Aplicaciones, S.A. y Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.

Por participación indirecta consolidan otras asociadas: 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., Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L., Mercado Inmobiliario de Futuros, S.L., Infraestructuras Bomako, S.L., Valfensal, S.L., GD Sur Alicante, S.L., Espacio Valdebebas del Mediterráneo, S.L. Fbex del Mediterráneo, S.L., El Mirador del Delta, S.L., Planificació TGN 2004, S.L., Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A., Domus Laudea, S.A., Can Parrellada Parc, S.L., Ragusa 2004, S.L., Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L., Caminsa Urbanismo, S.A., Pielau, S.A., Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A. y Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.

Como hechos significativos de la actividad de las diferentes compañías a lo largo de 2004, se destacan los siguientes:

- Derivada de la alianza estratégica suscrita entre Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. y el grupo asegurador holandés Aegon, se constituyó la sociedad Serena Holding financiero S.L., cuya denominación ha sido cambiada en fecha 21 de diciembre por la de CAM-AEGON Holding Financiero, S.L.
- En el seno de Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U., que engloba los servicios del grupo relativos a seguros, pensiones y fondos de inversión, cabe destacar la concesión de los premios Diario Expansión Standard and Poor's en sus "Premios 2003 a los mejores fondos de inversión" a dos de los fondos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C; "Cam Global" obtuvo el 2º puesto en la categoría de Renta Variable Global a 3 años, y "Cam Mixto 50" en la categoría de Mixtos Renta Variable Zona Euro a 5 años.
- Gestión de Activos del Mediterráneo, Sociedad de Valores, S.A. ha obtenido la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para ejercer la actividad de Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva, resultando inscrita en el Registro Administrativo correspondiente.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

- En este ejercicio, G.I. Cartera, S.A. ha ampliado recursos propios por un total de 9,5 millones de euros al objeto de participar con Sol Meliá en un proyecto de inversión, a través de la sociedad Alcaján XXI, S.L., y cuya finalidad será la construcción de un complejo hotelero en Punta Cana (República Dominicana) en un periodo aproximado de dos años.
- Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., ha realizado diversas ampliaciones de recursos propios por un total de 57,7 millones de euros con el fin de atender sus necesidades de inversión en el sector inmobiliario. La sociedad ha creado una División Hotelera en su seno y ha iniciado varios proyectos de inversión junto a grandes grupos hoteleros en Cuba y Riviera Maya (México).
- Tinser Cartera, S.L., ha ampliado sus recursos propios en 12,5 millones de euros y ha entrado en el capital social de Pielau, S.A., sociedad propietaria del Grupo Paconsa, líder en España del transporte por carretera de productos hortofrutícolas a temperatura controlada. Igualmente ha adquirido la participación que ostentaba CAM en Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A., con el fin de agrupar los intereses de la Caja en orden a una mejor gestión de su posición de capital.
- Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., para el desempeño de su actividad en la realización de obras relacionadas con el medioambiente, ha constituido una unión temporal de empresas, manteniendo un total de nueve en la actualidad; seis 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 Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. ha potenciado su área comercial con el desarrollo de una nueva actividad centrada en la intermediación inmobiliaria.
- Atendiendo a los objetivos de inversión que inspiraron la constitución de Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L. se ha aprobado la creación de un Fondo de Capital Riesgo, participado íntegramente por CPE, con un patrimonio de hasta 20 millones de euros, orientado al desarrollo de infraestructuras y apoyo a la inversión empresarial de la Comunidad Valenciana.
- En relación con CAM Capital y para dar cumplimiento a la nueva normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre entidades extranjeras emisoras de valores cotizados en un mercado secundario español, se ha creado una página Web que se encuentra a disponibilidad de todos los inversores.

La plantilla del grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo a 31 de diciembre de 2004, sin contar la matriz, alcanza los 501 empleados. Por su parte, la plantilla de Caja del Mediterráneo a esa misma fecha se ha situado en 5.723 empleados.

Evolución de las áreas de Negocio

Caja de Ahorros del Mediterráneo

A 31 de diciembre de 2004, Caja del Mediterráneo ponía a disposición de sus clientes una red de 922 sucursales, 52 más que al finalizar el ejercicio anterior. Este incremento se da como consecuencia del Plan de Expansión 2003-2004, con el que la Entidad continúa su proceso selectivo de apertura de oficinas en el ámbito nacional, orientado fundamentalmente a zonas de actuación y segmentos de clientes de importante valor estratégico y mayor potencial de crecimiento.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Caja del Mediterráneo, de acuerdo con la estrategia de especialización y diferenciación de la red, diseñada en función de las necesidades específicas de los clientes, dispone de 32 sucursales orientadas a la atención de empresas, 78 a extranjeros y el resto a oficinas convencionales. Del total de oficinas, 4 son de representación en Lyon, Ginebra, La Habana y Santo Domingo. 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	340	Lleida	7
Albacete	2	Madrid	55
Almería	7	Málaga	8
Baleares	52	Murcia	190
Barcelona	54	Santa. Cruz de Tenerife	4
Cádiz	1	Sevilla	1
Castellón	28	Tarragona	13
Girona	17	Toledo	1
Granada	3	Valencia	133
Guadalajara	1	Extranjero	4
Las Palmas	1		

Caja de Ahorros del Mediterráneo, ha continuado realizando importantes esfuerzos en todo lo relacionado con la captación de recursos de clientes en balance, ofreciendo alternativas innovadoras a través de la oferta de productos de pasivo primario con diferentes alternativas en cuanto a plazos y ventajas fiscales, así como con depósitos estructurados, manteniendo siempre la garantía total sobre la inversión total.

Esta actuación permanente se ha visto complementada con la implantación del nuevo sistema de IPF que permite una mayor delegación de facultades en precio a nuestros gestores, complementado con un potente y rápido circuito de autorización y sistema de información.

En productos de ahorro de fuera de balance, el ejercicio ha estado marcado por la alianza entre CAM y Aegon con el fin de propiciar la potenciación de la venta del catálogo de seguros de ahorro y de vida, productos especialmente producidos para un perfil de clientes con la necesidad básica de previsión futura y que permite fomentar la venta cruzada y, por lo tanto, la vinculación de nuestros clientes.

Al mismo tiempo, hemos seguido apoyando la venta de Fondos de Inversión de nuestra Gestora y de un conjunto de Gestoras internacionales seleccionadas, complementados con importantes herramientas de asesoramiento e inversión; todo ello se ofrece a través de nuestra "Plataforma Genius", implantada en el entorno de nuestra red de oficinas y en Internet. Este mismo servicio permite realizar operaciones de compra-venta a nuestros clientes en 21 mercados de valores.

Durante el año, se ha continuado potenciando y divulgando el servicio CAM Directo que pone a disposición de los clientes el canal telefónico y el de internet, como complemento a la red de oficinas; a través de este completo servicio el cliente puede acceder a toda información de sus posiciones financieras con la Entidad, así como realizar un amplio número de operaciones y acceder a diversas fuentes de información sobre la Entidad.

Se ha continuado fomentado la contratación de nuevas tarjetas de crédito: MasterCard Milenium y MasterCard Plus, diseñadas con importantes esquemas promocionales y que le permiten al cliente acceder al consumo de forma sencilla y práctica.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

En el campo de la actuación comercial, se ha lanzado el "Proyecto Delta" con el fin de evolucionar el modelo comercial actual y conseguir una Oficina en el que todos los compañeros participan en la venta con diferentes roles. En definitiva, lograr la venta del producto, en el momento adecuado y por la persona adecuada. Para ello, se ha desarrollado un nuevo sistema de información y agenda comercial.

Se ha mantenido vigente la comunicación publicitaria, encaminada a divulgar 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.

La Caja ha alcanzado un acuerdo con la representación legal y sindical para el establecimiento de un nuevo programa de prejubilaciones para sus empleados, a estos efectos se ha constituido un fondo de acuerdo con las estimaciones de los compromisos, considerando hipótesis similares a los ya existentes.

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 53.697'28 millones de euros, con un crecimiento en el año de 9.447'96 millones, el 21'35%. Por componentes, el crédito neto aumenta un 25'99% y los recursos totales un 17'64%.

Al cierre, el crédito neto sobre clientes se sitúa en 24.790'65 millones de euros, 5.114'32 millones más que hace un año, con un peso sobre el total activo del 81%. A lo largo de 2004 se han realizado dos operaciones de titulización por importe global de 1.950 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 28'17%.

En términos porcentuales el mayor aumento en el año se registra en el crédito a no residentes, el 55'79%, lo que representa 312'60 millones de euros más que en diciembre de 2003, alcanzando al finalizar el ejercicio un saldo de 872'88 millones.

La partida con mayor peso dentro del crédito neto, la correspondiente a otros sectores residentes, cierra el ejercicio con un saldo de 23.367'40 millones de euros, acumulando un crecimiento anual de 4.854'78 millones de euros, un 26'22% (un 29'09% si aislamos el efecto de las titulizaciones) frente al 10'82% en 2003. En el detalle de productos, los préstamos con garantía real se cifran en 15.877'61 millones de euros, presentando un significativo incremento que supera los 3.600 millones de euros, el 30'19%, un 34'83% sin las titulizaciones anteriormente mencionadas. Por otro lado, los préstamos con garantía personal, 3.219'02 millones de euros, registran también una evolución positiva, con un aumento del 16'12%, mientras que las cuentas de créditos y el crédito comercial presentan variaciones positivas del 23'99% y 17'16%, respectivamente, hasta alcanzar saldos de 1.683'26 y 1.438'74 millones.

El crédito al Sector Público crece en el ejercicio 2004 en 30'86 millones de euros, esto es, un 3'92%, situándose con un saldo de 818'34 millones de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

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 en la evolución de los principales indicadores de calidad. Así el índice de mora se sitúa por debajo del 0'76%, habiéndose reducido 0'20 puntos porcentuales en el año. Por su parte, el índice de cobertura alcanza el 239'86%, con un avance anual de 44'42 puntos porcentuales.

En cuanto al total de recursos captados de clientes, que incluye captaciones fuera y dentro de balance, se sitúa en diciembre en 28.906'63 millones de euros, 4.333'63 millones más que hace un año, el 17'64%.

Los recursos de clientes, en el que se incluyen tanto las partidas de débitos a clientes como la de débitos en valores y pasivos subordinados, ascienden a 24.314'19 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto a 2003 de 3.756'27 millones, un 18'27%.

Dentro de los débitos a clientes, el Sector Público registra un aumento del 42'37%, cerrando el ejercicio con un saldo 438'44 millones de euro. El mayor crecimiento en el epígrafe, tanto en términos absolutos como relativos se alcanza en otros sectores residentes, con un mayor volumen respecto al mismo período de 2003 de 2.954'59 millones de euros, un 18'81% (que se situaría en el 12'34% sin las emisiones de cédulas hipotecarias). Las cuentas a la vista crecen en 1.067'80 millones (620'75 millones, en cuentas corrientes y 447'05 millones, en cuentas de ahorro), un 15'11%, mientras que el ahorro a plazo experimenta un avance respecto al mismo período de 2003 de 1.886'79 millones de euros, un 21'83% (aunque sin considerar las emisiones en mercados mayoristas alcanzaría el 9'53%). Por el contrario, los acreedores del sector no residente presentan un comportamiento negativo en el año de 320'95 millones de euros, un -10'85%.

Por último, los débitos en valores negociables y pasivos subordinados ascienden a 2.574'78 millones de euros, aumentando en 992'15 millones de euros, un 62'69%, explicado por el aumento neto de las emisiones de Pagarés de Empresa de 340'90 millones, el segundo desembolso de la 1ª emisión de Deuda Subordinada Especial realizada a finales de 2003 (Recursos Propios) de 51'24 millones, así como por la 1ª emisión de Obligaciones Simples realizada en junio por 600 millones de euros

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 se han mantenido en niveles mínimos a lo largo del ejercicio. El crecimiento de las comisiones por la prestación de servicios 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 2004 se ha situado en 254'94 millones de euros, 7'65 millones más que el año anterior, el 3'09%.

Por epígrafes, los productos financieros se cifran al finalizar el año en 1.091'14 millones de euros, 38'37 millones más que hace un año, esto es, un 3'64%, mientras que los costes financieros se reducen en un 3'83%, hasta los 385'10 millones. Como consecuencia, el margen de intermediación crece hasta situarse en 706'04 millones de euros, 53'70 millones más que en 2003, el 8'23%, básicamente por el impacto positivo derivado del aumento en el volumen de negocio.

En términos relativos sobre balance medio, el margen financiero reduce su rentabilidad en 0'14 puntos porcentuales en el año, hasta situarse en el 2'57%. El tipo medio de los productos financieros se sitúa en el 3'97%, mientras que el coste financiero medio lo hace en el 1'40%.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

El epígrafe de otros productos ordinarios, que integra las comisiones netas, 125.54 millones de euros, y los resultados de operaciones financieras, 30'21 millones, aporta a resultados 155'75 millones de euros, 14'25 millones más que el año anterior, como consecuencia de la evolución positiva de ambas partidas, que presentan un crecimiento del 11'81% en el primer caso, y del 3'39% en el segundo.

En consecuencia, el margen ordinario alcanza los 861'79 millones de euros, 67'95 millones más que en 2003, el 8'56%. En términos relativos sobre balance medio representa el 3'13%, todavía 0'16 puntos porcentuales por debajo del obtenido hace un año.

Los gastos de explotación se sitúan en 466'37 millones de euros, 28'69 millones más que hace un año, un 6'55%, como consecuencia de las actuaciones llevadas a cabo dentro del Plan de Expansión y Plan Estratégico. No obstante, en términos relativos sobre balance medio experimentan una reducción de 0'12 puntos porcentuales, pasando del 1'82% de hace un año al 1'70% actual. Por otro lado, el índice de eficiencia, porcentaje que representan los gastos de explotación sobre el margen ordinario se sitúa al finalizar el ejercicio en el 54'12%, lo que representa una mejora de 1'02 puntos porcentuales en relación a hace un año.

De esta manera, el margen de explotación logra los 395'42 millones de euros, superando en 39'26 millones al obtenido en el mismo período de 2003, un 11'02% más. No obstante, su peso sobre balance medio, queda por debajo del registrado hace un año en 0'04 puntos porcentuales, alcanzando el 1'44%.

Los epígrafes de dotaciones y saneamientos, demuestran el importante esfuerzo realizado por Caja de Ahorros del Mediterráneo en esta materia en aplicación de la normativa contable actual, reflejando el principio de prudencia y anticipación que mantiene la Entidad en toda su gestión.

De acuerdo con lo anteriormente comentado, los saneamientos de insolvencias se elevan a 147'61 millones de euros, superando los efectuados hace un año en 42'87 millones, un 40'92% más que en 2003 recogiendo, de esta manera, el importante crecimiento de la actividad comercial en el ejercicio, sin menoscabo de la calidad crediticia. Por conceptos, destacar que las dotaciones realizadas al Fondo Genérico se incrementan en 28'07 millones de euros, alcanzando los 53'99 millones; mientras que las correspondientes al Fondo Específico, que representan casi el 37% del total de dotaciones netas de insolvencias, suponen un adeudo en el ejercicio de 58'12 millones de euros, 5'01 millones más que en el anterior ejercicio.

En cuanto a la partida de saneamiento de inmovilizaciones financieras, éste supone un ingreso de 62'37 millones de euros, frente al adeudo de 30'38 millones de euros de hace un año.

Los resultados extraordinarios, diferencia entre beneficios y quebrantos, suponen un adeudo a la cuenta escalar de 55'24 millones de euros, frente a la aportación positiva de 26'26 millones de 2003.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**Informe de Gestión*****Evolución de las áreas de Negocio******Área de seguros, pensiones y fondos de inversión*****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.

Al finalizar el ejercicio 2004 el patrimonio administrado por los fondos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C asciende a 1.918 millones de euros. Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A. ha intermediado en 323.276 operaciones que se corresponden con un volumen de primas de 52,35 millones de euros. Y el patrimonio gestionado en planes de pensiones por Mediterráneo Vida S.A. de Seguros y Reaseguros, alcanza los 959,74 millones de euros experimentando una variación positiva del 14,34% respecto al ejercicio anterior.

En el capítulo de fondos de inversión, desarrollado por Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., destaca la favorable evolución del patrimonio administrado que ha superado los 1.900 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., superando los 1.000 millones de euros, que ha supuesto un incremento interanual superior al 20%. La Sociedad gestiona en total 13 SICAVs.

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 66 miles; los ingresos por actividades no tradicionales de Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A., que en 2004 han alcanzado los 0,55 millones de euros, incrementando en un 18,46% los datos del año anterior, el crecimiento de la actividad de Servicam dentro de los servicios prestados por Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., con más de 783 miles de entradas vendidas, un 78,6% más que el año anterior; o la intermediación de Tratamientos y Aplicaciones, S.A. en la venta de 361 inmuebles.

Área Inmobiliaria

La actividad inmobiliaria del Grupo CAM se ha visto reforzada por los 30 proyectos de inversión llevados a cabo por la sociedad Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. que representan una inversión total de 48,2 millones de euros en el ejercicio 2004.

(Continúa)

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

Se han constituido en España dos nuevas sociedades propiedad al cien por cien de la Caja: CAM Global Finance, S.A.U y CAM International Issues, S.A.U, emisoras de deuda ordinaria o senior y deuda subordinada respectivamente.

Área Inversión Empresarial

G.I. Cartera, S.A. ha ampliado su cartera de participaciones al entrar en el capital de diversas sociedades entre las que destacan Alcaján XXI, S.L. (69,96%) y Media Planning Levante, S.L. (15%), siendo el total de la cartera administrada de 26,96 millones de euros.

De entre las actuaciones acometidas sobre las empresas asociadas, cabe destacar las ampliaciones de las participaciones en Enagas, S.A. hasta el 5,03%; en Sol Meliá, S.A. hasta el 5,01%; en Unión Fenosa, S.A. hasta el 4,04%; la toma del 4,91% de TUI AG; en Metrovacesa, S.A. hasta el 3,89%; los desembolsos realizados en Inversis Networks, S.A; Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding, S.A.; Servicios Informáticos de Cajas de Ahorros, S.A. y Mastercajas, S.A.; la desinversión en Tasaciones Inmobiliarias, S.A.; Multiprensa Holding, S.A.; Applus Iteuve Alicante, S.A, y el traslado del domicilio social de Unimediterráneo de Inversiones, S.L.

Obras sociales

En el ejercicio 2004, Caja de Ahorros del Mediterráneo destinó 39'02 millones de euros al desarrollo de actividades de este apartado, 3'13 millones de euros más que en el año 2003.

Del total del presupuesto asignado, se ha realizado la práctica totalidad, el 99'38%, destinando 24'75 millones de euros al mantenimiento de la obra cultural, 0'52 a la obra docente, 8'99 a la obra sanitaria, asistencial y diversa, 1'81 a la obra de investigación y 0'42 millones de euros a otros fines sociales, que con carácter extraordinario, se ha destinado para atender el Fondo de Ayuda de las víctimas del 11 de Marzo. El resto del presupuesto asignado se ha consumido en inmovilizado.

Para el ejercicio 2005 el presupuesto de Obras Sociales asciende a 42'74 millones de euros, 3'89 millones más que el ejercicio 2004, el 10'02 %.

Gestión del riesgo**Estrategia y novedades en 2004**

A lo largo del ejercicio 2004, Caja de Ahorros del Mediterráneo prosigue con los desarrollos tendentes a la adaptación de las directrices, filosofía, criterios y metodologías emanadas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea cuya versión definitiva fue publicada a mediados del presente ejercicio, desde una perspectiva integrada y global de todos los riesgos.

(Continúa)

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

Más concretamente, se ha realizado un importante esfuerzo dentro del equipo de trabajo del Proyecto de Riesgos para poder cumplir con los objetivos planteados para el ejercicio:

- a) Elaboración de un Plan Director que sirva de marco de actuación de la Caja en la adaptación a Basilea II en lo que se refiere, fundamentalmente, al riesgo de crédito.

En este sentido, cabe mencionar que, como anticipación al citado Plan, se ha desarrollado un plan de actuación a corto plazo centrado en la implantación y puesta en marcha de modelos estadísticos propios ya desarrollados en el pasado para el segmento de particulares (Credit Scoring) y de empresas (Rating), totalmente calibrados para obtener la Probabilidad de Impago (PD's) por clientes y/o producto.

- b) Desarrollar el diseño funcional aprobado para la primera fase del DATAMART de Riesgos para la explotación eficiente de la información integrada de todos los riesgos de la Entidad, priorizándose las actuaciones en riesgo de crédito, con los siguientes objetivos:

- Disponer de toda la información necesaria para los modelos de riesgos (Cantidad y Calidad) que permitan dar cobertura a los requisitos de información al Supervisor, Pilar II y de transparencia, Pilar III, de cara a su homologación.
- Facilitar el control y seguimiento de los modelos internos, así como su integración en la gestión diaria: RAROC, Pricing, ..., mejorando tanto los procesos de toma de decisiones como los sistemas de reporting.
- Identificar las carencias de información, y planificar proyectos para su futura captura, si fuese necesario

- c) En materia de herramientas y metodología relativas a riesgo de crédito, se han iniciado la generación de nuevos modelos para segmentos o líneas de negocio donde no existían:

- Modelos Experto de Promociones Inmobiliarias
- Modelo Reactivo de Tarjetas
- Modelos para la estimación del resto de factores de riesgo: Exposición y Severidad, dentro del ámbito sectorial de las Cajas de Ahorros para los diferentes productos y/o segmentos de riesgo.

Dentro del Plan Director, una de las primeras tareas fue la realización del Mapa de Riesgos de manera que, nos permitiera conocer la concentración de riesgo por tipo de exposición y el consumo de recursos propios según las diferentes metodologías de cálculo, como primera aproximación sobre los cambios del Nuevo Acuerdo con relación a la normativa actual. Ello ha permitido, tomar la decisión sobre el enfoque que se va a adoptar para cada producto/exposición así como establecer unos calendarios de implantación escalonada para el desarrollo de modelos cuantitativos de calificación en función de los costes y/o beneficios que se derivan.

Dado el peso relativo que tiene la actividad crediticia en nuestro balance, se ha prestado una especial atención al crédito, priorizando los desarrollos necesarios para implantar metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo así como para el control de la morosidad. Adicionalmente, se ha llevado a cabo la revisión y/o actualización de las políticas de riesgo con empresas y particulares, lo que ha supuesto tanto la revisión de las facultades de aprobación como la modificación del diseño del circuito de aprobación de operaciones, adecuándose a la normativa emanada de Basilea.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Por último, se ha rediseñado el actual circuito de riesgos mejorando la eficiencia de los procesos de concesión, con el fin de descentralizar al máximo la resolución de operaciones, especialmente de particulares, a nivel de oficina, liberando consecuentemente a la línea de riesgos para una mayor dedicación y especialización en operaciones de empresas. Por otro lado, y a requerimiento de las nuevas normas del Banco de España, CAM ha llevado a cabo una revisión y modificación de la definición de Grupo Económico, mejorando tanto la gestión comercial global con el cliente como la depuración de la información a reportar a terceros y a las Agencias de Rating.

En relación al riesgo de mercado, Caja del Mediterráneo ha terminado la integración de la herramienta informática de middle-office (PANORAMA) con el resto de los sistemas de Front y Back Office, lo que ha redundado en la optimización de la explotación en la información de reporting tanto a través de los informes predefinidos como en el diseño y elaboración de nuevos a través de otras herramientas ofimáticas.

En este marco normativo se contempla, por primera vez, una dotación de capital específica por riesgo operacional, por lo que CAM se ha fijado como objetivo participar en todos los desarrollos dentro del Proyecto Sectorial en CECA, desde un enfoque global, considerándolo desde una doble vertiente, cualitativa y cuantitativa:

En lo que se refiere a la vertiente cualitativa, se ha desarrollado una herramienta informática, la "HEC" (Herramienta de Evaluación Cualitativa), que permite la autoevaluación de la calidad de los controles internos de cada una de las áreas de actividad para los diferentes tipos de riesgo definidos. Para ello, se ha colaborado en el diseño y elaboración de los cuestionarios de evaluación, así como trabajado en su adaptación a nuestra estructura organizativa, gestionando la cumplimentación de los módulos por los autores y supervisores asignados para las distintas áreas. A finales de 2004 se tenía cumplimentados una parte importante de los mismos, que se espera ultimar durante el primer semestre de 2005.

En lo que respecta a la vertiente cuantitativa, se ha desarrollado la herramienta "BDP" (Base de Datos de Pérdidas) para la recopilación de eventos de pérdidas operacionales, trabajando en la identificación de eventos de pérdidas y en la sistematización de procedimientos para la recogida de información.

También se ha estado trabajando en la elaboración del Marco de Control, así como en la confección del Manual de Políticas y Procedimientos para la gestión del Riesgo Operacional, que se espera tener ultimados a lo largo del año 2005.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Organización de la Gestión de Riesgos

El Comité de Activos y Pasivos, COAP, es el órgano encargado dentro de Caja de Ahorro del Mediterráneo de llevar a cabo el control y la gestión global del riesgo, estando integrado por la Alta Dirección y responsables de la Entidad en materia de riesgos, con una periodicidad mensual. Para llevar a cabo dicha función, el COAP será el responsable de la definición y seguimiento de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo, de establecer las tarifas de los distintos productos y servicios de la Entidad, de proponer al menos anualmente al Consejo de Administración los límites máximos para las posiciones de riesgo global de la Entidad en función de criterios de solvencia y rentabilidad, asegurando en sus reuniones que los riesgos asumidos cumplen con los objetivos fijados.

En 2004, se ha creado la unidad de Gestión del Riesgo independiente de las áreas de negocio que, en coordinación con el área de Control de Gestión, como miembros del COAP, tendrán como principales funciones:

- Definir el mapa de control interno para las distintas tipologías de riesgo, sus modelos, sus límites y normativa general para su gestión y seguimiento
- Controlar el cumplimiento de los límites, políticas y directrices definidas de riesgos.

Riesgo de Crédito

Las líneas estratégicas de actuación pasan por la clara vocación de CAM hacia el negocio de banca minorista, convirtiéndose por tanto el control y la gestión del riesgo de crédito en funciones claves dentro de la Organización.

Durante este ejercicio, y según los procedimientos establecidos, el Comité de Dirección de CAM ha acordado la revisión de las políticas de riesgo con empresas y particulares, lo que ha supuesto la ampliación de las delegaciones de facultades, la modificación de las condiciones usuales, y el cambio del diseño del circuito de conceción (análisis-aprobación).

Para la fase de concesión, CAM dispone de herramientas de carácter cuantitativo como son el scoring proactivo y reactivo para particulares, y el modelo de rating interno para empresas, que sirven de apoyo a nuestros profesionales en la toma de decisiones de una manera objetiva.

Con respecto a la rentabilidad, CAM tiene establecidos unas tarifas objetivo de activo en la red comercial que incorporan como diferencial la prima de riesgo de la operación en función del coste por saneamientos y el consumo de recursos propios de la operación y segmento aunque diferenciando por área geográfica.

La función del seguimiento y recuperación del riesgo se configura como una de las principales piezas de la política de crédito, y por ello, se ha llevado a cabo mejoras en los actuales procedimientos de seguimiento y control de los riesgos concedidos permitiendo anticiparse a situaciones no deseadas.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

En este sentido, se ha procedido a actualizar los sistemas y circuitos de recuperación de impagados estructurándose en torno a dos circuitos complementarios: Personas Físicas (DNI's) y Jurídicas (CIF's), totalmente diferenciados, tanto en el tipo de gestión como en los responsables y gestores de recuperación que intervendrán. Ambos circuitos permitirán mayor eficacia y agilidad a los procesos eliminando tiempos muertos y automatizando los cambios de fases en la gestión global con los titulares.

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 2004 se sitúa en el 0'76%, con una disminución en el año de 0'20 puntos porcentuales. En cuanto al índice de cobertura, mediante los fondos constituidos al efecto, alcanza en diciembre el 239'86%, con un avance en el año de 44'42 puntos porcentuales.

Riesgo de mercado y contraparte

La actividad crediticia de CAM en los mercados interbancarios está regulada a nivel interno a través del establecimiento de unos límites operativos en función del nivel de recursos propios de la Entidad o de la contraparte, estableciéndose dos subniveles de autorización tanto al Director de Mercado de Capitales como a la Sala de Contratación.

La unidad de Riesgos Financieros como responsable de identificar, medir y evaluar los riesgos, sobre la base de los límites establecidos por Gestión de Riesgos, define e implanta los criterios de valoración a utilizar para su medición, de manera que proporciona la información necesaria para la toma de decisiones.

A lo largo de 2004, se ha continuado con la mejora de los sistemas de valoración y medición de riesgos, permitiendo utilizar la metodología de VaR Paramétrico bajo los siguientes criterios fijados por el Banco de España:

- Cálculo diario del valor en riesgo
- Intervalo de confianza del 99% sobre una sola cola de distribución
- Horizonte temporal de 10 días
- Periodo previo de observación de, al menos, un año, salvo fuerte inestabilidad de los precios que justifique un período de observación más breve.
- Actualización trimestral de datos.

La presencia en los mercados de derivados se justifica básicamente en la cobertura de los riesgos de inversiones directas así como de las necesidades comerciales a nuestros clientes, con unas políticas de riesgos claramente restrictivas en operaciones de carácter especulativo a través del establecimiento de límites operativos aprobados por Consejo de Administración, tanto en volumen de las posiciones como a las minusvalías netas. Igualmente, las operaciones con instrumentos derivados OTC se realizan a través de contratos marco de organizaciones como ISDA y CMOF, principalmente, reduciéndose el riesgo legal en este tipo de instrumentos.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Riesgo de interés

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de llevar a cabo el control y la adecuación de la estructura de balance de la Entidad, a través del desarrollo de estrategias oportunas para optimizar la estructura patrimonial de la Entidad en el largo plazo en relación con el nivel de exposición al riesgo y maximizando el impacto en los resultados del ejercicio de las distintas políticas de actuación para la colocación de las inversiones y la captación de recursos.

Al igual que ejercicios anteriores, la exposición al riesgo de interés se analiza desde una doble perspectiva, tanto como impacto en Cuenta de Resultados como a través del análisis del Valor Económico, empleando las metodologías ampliamente extendidas en el sistema financiero: GAP estático y dinámico a través de simulaciones, y nivel de recursos propios teóricamente exigibles por riesgo implícito en balance ante variaciones en los tipos de 2 puntos porcentuales.

Según BIS II, CAM presenta un riesgo implícito en torno al 8%, 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

La gestión de liquidez corresponde al Área de Tesorería, que tiene como función principal asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en balance. Para llevar a cabo esta gestión, se regulan unos límites operativos que garantizan una gestión activa de la estructura de balance, adoptándose aquellas estrategias de financiación a corto y medio plazo más adecuadas.

Durante el ejercicio 2004 se ha continuado, tanto en CAM como en el Sector, con crecimientos asimétricos en Balance como consecuencia del desfase en las tasas de incremento de la inversión crediticia y los recursos captados del Sector Privado.

Por ello, CAM diseñó un plan de financiación en línea con sus objetivos estratégicos de generación de activos líquidos que permitan cubrir el crecimiento del negocio mejorando la diversificación de las fuentes de financiación y aumentando la vida media del pasivo de la Entidad. Son varias las herramientas utilizadas en el año, además del mayor recurso al interbancario:

- Cédulas Hipotecarias, 1.225 millones
- Cédulas BEI, 150 millones
- Obligaciones simples, 600 millones
- Titulización Hipotecaria en enero por 1.200 millones y de PYMES, 750 millones en noviembre, por lo que el saldo vivo de titulaciones realizadas se sitúa a 31 de diciembre en 3.901 millones de euros.

Adicionalmente, para la financiación a corto plazo, se dispone de un Programa de pagarés CAM que ha registrado un crecimiento de 340'9 millones respecto a 2003, hasta alcanzar los 781'76 millones de euros.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Rating de Caja de Ahorros del Mediterráneo

Las dos agencias internacionales de rating, Moody's Investors Service y Fitch Ratings, que califican a la Caja confirmaron las calificaciones otorgadas en 2003. Éstas son:

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

En sus análisis, las agencias destacaron la posición de liderazgo regional de la Caja; su fuerte capacidad de generar resultados recurrentes, que se fundamenta en un margen financiero por encima de la media de sus competidores; una clara orientación hacia la mejora de la eficiencia en costes, que la Entidad ha conseguido mantener controlada y compatible con el ambicioso plan de expansión puesto en marcha en 2004 y que pretende superar las 1.000 oficinas en todo el ámbito nacional para finales de 2005; su perfil de bajo riesgo, con una cartera de activos que muestra un buen nivel de diversificación y unos ratios de morosidad y cobertura en línea con los de sus competidores nacionales; una adecuada estructura de financiación; así como su elevada solvencia.

Las calificaciones también tienen en consideración el entorno altamente competitivo en el que opera la Caja, la continua presión sobre los márgenes y el reto de diversificar tanto sus fuentes de ingresos como su cobertura geográfica sin incrementar sustancialmente los riesgos asumidos.

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 para la elección y designación de los miembros de los órganos de gobierno de la Entidad, para adaptarlos a las disposiciones contenidas en el Decreto 86/2004, de 28 de mayo, del Consell de la Generalitat Valenciana, de modificación parcial de la regulación de las Cajas de Ahorros en materia de órganos de gobierno y del Defensor del Cliente. Asimismo, la citada modificación contempla la asunción, en su caso, por la Asamblea General y el Consejo de Administración, de aquellas competencias que se les atribuyen en materia de cuotas participativas por el Real Decreto 302/2004, de 20 de febrero.

Estas modificaciones han supuesto la constitución de órganos de apoyo y asesoramiento en el ejercicio de sus funciones al Consejo de Administración incorporando las Comisiones de Retribuciones y de Inversiones en los Estatutos de la Entidad. Por otro lado también ha supuesto la adaptación de los grupos de representación en la Asamblea General específicamente a los de Impositores y de Corporaciones Municipales, procediendo a una distribución de consejeros en función de los depósitos captados dentro y fuera de la Comunidad Valenciana.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO

Informe de Gestión

Actividad en I+D+i

La actividad llevada a cabo en 2004 se ha centrado en la evolución de las aplicaciones del Host, en el desarrollo y perfeccionamiento de sistemas de front y back-office con herramientas propias tipo CRM analíticos y operacionales, soportados sobre sistemas informacionales tipo Data Warehouse, DATAMART de riesgos, de marketing e información de gestión, así como el desarrollo de modelos estadísticos y software de medición de riesgos financieros, de control interno, riesgo operacional y de reporting comentados en el apartado de gestión del riesgo y en la evolución de los sistemas informacionales y de control como consecuencia de los nuevos requerimientos derivados de las Normas Internacionales de Contabilidad, de la nueva Circular contable del Banco de España y de los acuerdos sobre solvencia y requerimientos de capital de las entidades de crédito a partir de los acuerdos de Basilea II.

Se están desarrollando en colaboración con centros de investigación universitarios diferentes proyectos en el ámbito del I+D+i, tales como el de mejora de la infraestructura tecnológica de servicios WEB CAM Directo para soporte multi-idioma.

Hechos relevantes ocurridos después del fin del ejercicio

Cabe destacar la constitución de "CAMGE Financiera E.F.C., S.A." con fecha 1 de febrero de 2005, en el marco del contrato celebrado entre CAM, General Electric Capital Corporation (GECC) y General Electric Capital Bank (GECB) el 21 de julio de 2004. Con este contrato se formaliza la creación de una alianza estratégica con el propósito de desarrollar y gestionar actividades relacionadas con la promoción y desarrollo de productos de financiación a consumidores (préstamos personales y tarjetas de crédito) así como desarrollar nuevos canales de distribución y gestión de activos, aprovechando, por un lado, la capilaridad de la red comercial de CAM, y por otro, la experiencia y la capacidad de innovación de GECC y su grupo en el sector de la financiación al consumo.

Evolución previsible año 2005

Tomando como referencia los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2001-2005, y en función de las previsiones de las principales variables económicas y financieras, la Asamblea General de Caja de Ahorros del Mediterráneo aprobó el 19 de noviembre de 2004 las Líneas Generales del Plan de Actuación para el ejercicio 2005 que orientará las actividades de la Caja en tres grandes apartados Actividad Financiera, Grupo CAM y Obras Sociales.

ACTIVIDAD FINANCIERA

En el Negocio, la estrategia seguirá centrada en la banca minorista de particulares y de empresas, aprovechando las oportunidades de crecimiento, tanto en el mercado tradicional como en la zona de expansión, optimizando los costes relativos y el ratio de eficiencia. La Caja combinará el desarrollo interno, allí donde disponga de ventajas competitivas, y alianzas con socios, al objeto de incrementar la aportación de valor para los clientes. Utilizará los instrumentos de los mercados financieros para disponer de los recursos suficientes que garanticen la atención de la demanda de inversión.

(Continúa)

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

En materia de rentabilidad y riesgos, se continuará con el proceso de implantación de la filosofía de rentabilidad ajustada al riesgo. El incremento de actividad, la diversificación de las fuentes de ingresos y la implantación de medidas que mejoren la eficiencia productiva se plantean como las principales vías de actuación para minimizar los efectos negativos de la reducción de los márgenes financieros. En relación con la gestión de los riesgos inherentes a la actividad, se continuará con su integración desde una perspectiva global, según el Acuerdo de Basilea II, con especial atención al riesgo de crédito.

En relación con los Recursos Humanos, se procurará el desarrollo profesional de los empleados, un sistema retributivo basado en la equidad. La selección, contratación, formación y desarrollo profesional, se adaptarán a los requerimientos del negocio; se avanzará en la implantación de los modelos definidos de carreras profesionales, y se impulsarán medidas para mejorar la conciliación de la vida laboral y personal.

Dentro del proceso de mejora tecnológico, se renovarán los sistemas centrales y se continuará con la actualización de los sistemas informacionales y la red de comunicaciones.

GRUPO CAM

Las empresas del grupo orientarán su actividad al cumplimiento de sus objetivos, coherentes con los planteamientos de la Caja del Mediterráneo, teniendo en cuenta la adecuada aportación a los resultados consolidados del grupo así como la mejora de su propia eficiencia productiva.

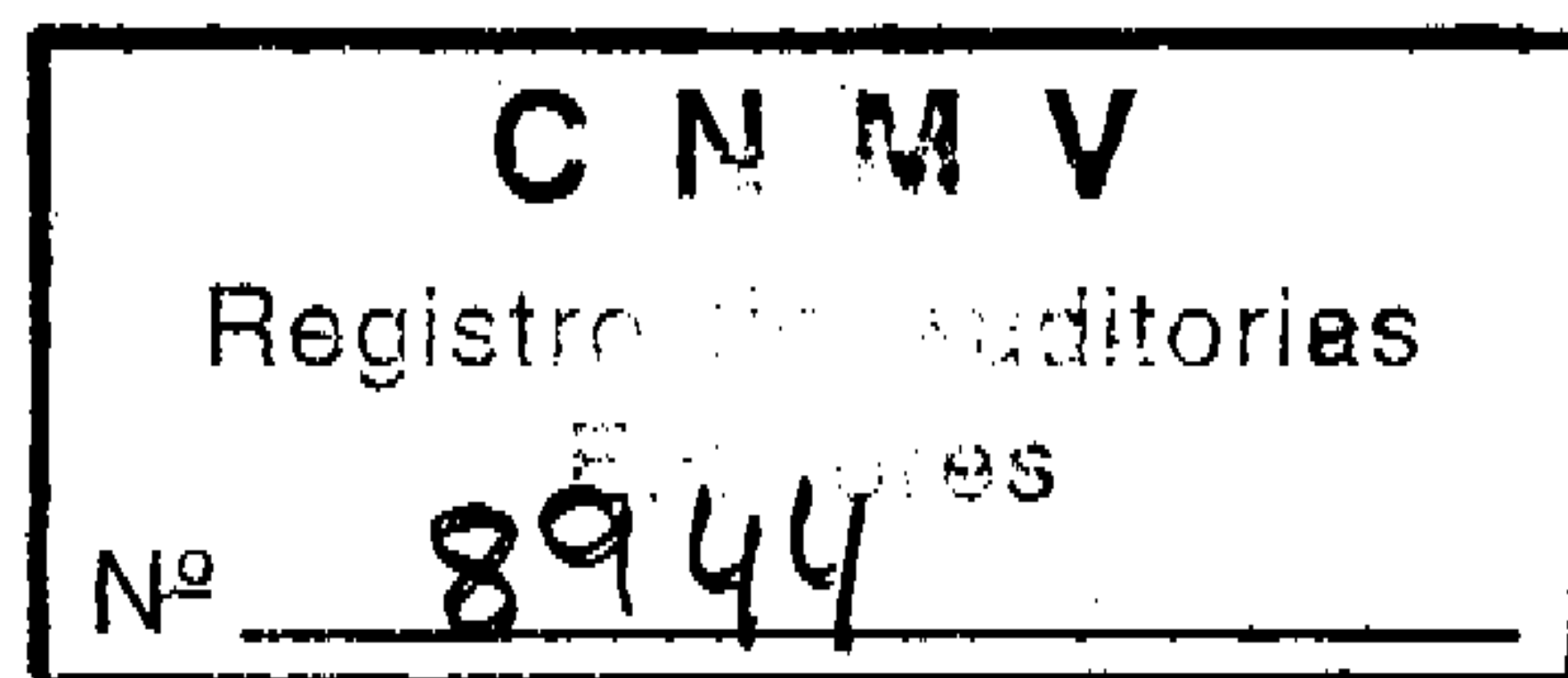
OBRAS SOCIALES

Durante el próximo año, se procederá a la Revisión del Plan Estratégico de las Obras Sociales. Para 2005 se mantendrá los tres ejes prioritarios de actuación definidos en el actual Plan - Medio Ambiente, Solidaridad y Culturas - continuando con la intensificación del plan de comunicación y divulgación de las Obras Sociales.

En Medio Ambiente, las actividades relacionadas con el agua seguirán teniendo una especial relevancia, orientadas a concienciar de su escasez y de la necesidad de racionalizar su consumo. Asimismo se desarrollará un amplio programa en materia de energías renovables, con actividades destinadas a formar en el ahorro y gestión adecuada de la energía, así como la divulgación de otras fuentes alternativas; además se crearán productos de financiación para facilitar las inversiones necesarias.

En el ámbito Cultural se centrarán las actuaciones en el reconocimiento y defensa de la diversidad cultural del ámbito de actuación de la Entidad, combinando la producción propia y la colaboración con entidades culturales y otros organismos.

En Solidaridad y Desarrollo Social, seguirá primando la atención a los colectivos más desfavorecidos, bajo una oferta propia y en colaboración con otras entidades, además, se desarrollarán programas tendentes a facilitar la integración de los inmigrantes y a propiciar la acción del voluntariado social entre la sociedad.



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)

Audidores

Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19 - 21, 3.º 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 2004 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, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 20 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados consolidados de las operaciones 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 del ejercicio 2004 adjunto, 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 2004. 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

17 de febrero de 2005



CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Caja y depósitos en bancos centrales				
Caja	213.052	219.202	17.355	17.751
Banco de España	196.972	324.767	3.775.453	1.557.859
	410.024	543.969	3.792.808	1.575.610
Deudas del Estado (nota 5)	1.389.107	1.293.240	18.652.638	16.016.446
Entidades de crédito (nota 6)			1.125.089	942.727
A la vista	53.311	45.622		
Otros créditos	1.204.247	694.543	19.777.727	16.959.173
	1.257.558	740.165	3.090.298	2.413.797
Créditos sobre clientes (nota 7)	24.801.739	19.679.408	589.084	640.893
Obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)			200.674	139.511
De emisión pública	3.072	3.491		
Otros emisores	698.841	553.776	270.382	84.602
	701.913	557.267	22.036	15.992
Acciones y otros títulos de renta variable (nota 9)	588.999	299.702	66.581	61.416
Participaciones (nota 10)			358.999	162.010
En entidades de crédito	13.751	12.808	6.181	6.181
Otras participaciones	721.086	466.711	6.928	6.928
	734.837	479.519		
Participaciones en empresas del grupo (nota 11)	105.519	90.301	252.211	210.408
Activos inmateriales	3.265	1.388	21.084	12.520
Fondo de comercio de consolidación (nota 12)	133.870	79.166	273.295	222.928
Activos materiales (nota 13)			736.061	684.818
Terrenos y edificios de uso propio	192.587	176.292		
Otros inmuebles	39.794	33.521	686.014	459.600
Mobiliario, instalaciones y otros	136.232	180.968	3.011	3.011
	368.613	390.781	1.262.114	1.182.416
Otros activos (nota 14)	332.691	236.051		
Cuentas de periodificación	165.260	103.198		
Pérdidas en sociedades consolidadas (nota 25)	108.236	75.621		
	31.101.631	24.569.776	318.437	112.900
Total activo	31.101.631	24.569.776	31.101.631	24.569.776
Cuentas de orden (nota 32)				
Pasivos contingentes	1.765.390	1.226.247		
Compromisos	5.271.843	3.928.744		
	7.037.233	5.154.991		
Total cuentas de orden	7.037.233	5.154.991		
Reservas en sociedades consolidadas (nota 25)			293.994	96.552
Por integración global y proporcional			24.443	16.348
Por puesta en equivalencia				
			318.437	112.900

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003
Intereses y rendimientos asimilados		
de los que:		
De la cartera de renta fija	1.075.513	1.037.895
	65.422	64.133
Intereses y cargas asimiladas	(370.456)	(383.135)
Rendimiento de la cartera de renta variable	32.145	22.448
De acciones y otros títulos de renta variable	4.780	3.961
De participaciones	18.978	12.599
De participaciones en el Grupo	8.387	5.888
Margen de intermediación	737.202	677.208
Comisiones percibidas	165.652	140.197
Comisiones pagadas	(51.062)	(38.591)
Resultados de operaciones financieras	33.183	28.921
Margen ordinario	884.975	807.735
Otros productos de explotación	1.013	556
Gastos generales de administración	(431.660)	(406.539)
De personal (nota 26)	(301.846)	(280.248)
de los que:		
Sueldos y salarios	(214.343)	(199.811)
Cargas sociales	(73.010)	(67.351)
de los que: pensiones	(20.999)	(17.781)
Otros gastos administrativos	(129.814)	(126.291)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(39.679)	(36.398)
Otras cargas de explotación	(5.537)	(5.122)
Margen de explotación	409.112	360.232
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	92.867	78.884
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(11.390)	(16.219)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(27.365)	(18.487)
	54.112	44.178
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(15.665)	(14.065)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) (nota 7)	(147.835)	(104.755)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	88.458	975
Beneficios extraordinarios (nota 27)	119.702	231.583
Quebrantos extraordinarios (nota 28)	(167.184)	(214.862)
Beneficio antes de impuestos	340.700	303.286
Impuesto sobre beneficios (nota 31)	(67.405)	(80.358)
Beneficio consolidado del ejercicio	273.295	222.928
Beneficio atribuido a la minoría	21.084	12.520
Beneficio atribuido al grupo	252.211	210.408

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

(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 2004, la Entidad dispone de una red de 922 oficinas, de las que 4 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.

La Caja es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que se detallan en el anexo I (en adelante el Grupo).

(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 y de los cambios en la situación financiera del Grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 en más de 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. 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. participadas conjuntamente con otras entidades, se han consolidado por el método de integración proporcional como consecuencia de los pactos de gestión conjunta establecidos. 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 2004 serán aprobadas por la Asamblea General de la Entidad sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 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 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Caja ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 los datos del ejercicio 2003.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Caja y pendiente de aprobación es la siguiente:

	Miles de euros
Reservas	149.604
Fondo Obra Social	44.831
	194.435

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.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Transacciones y saldos en moneda distinta del euro

Los saldos en moneda distinta del euro 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.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Distribución de la cartera de valores

La cartera de valores se distribuye en tres 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 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 Deuda 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 Consolidadas

(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.

En cada cierre contable se actualiza al valor de mercado del día del balance o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha. La contrapartida de esta actualización se registra en las cuentas de ingresos o gastos del ejercicio.

• Cartera de inversión ordinaria

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, 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 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.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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".

Los valores recibidos por aportaciones no dinerarias en la constitución o ampliación de capital de sociedades o por canje 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 2004 dichas provisiones ascendían a 172.104 y 60.419 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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) 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 periodo 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	6-22
Equipos de proceso de datos	25-27,5
Vehículos y maquinaria	8-17,6

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

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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 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).

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 otras, 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 distinta del euro 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.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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.

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 Consolidadas

(5) Deudas del Estado

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Letras del Tesoro	95.832
Otras deudas anotadas	1.293.275
	1.389.107

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 2004. Estas Letras devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,10% y el 2,45% y sus vencimientos se sitúan en su mayor parte entre el 18 de febrero de 2005 y el 21 de abril de 2006. Dentro de "Otras deudas anotadas" se incluyen al 31 de diciembre de 2004 Obligaciones y Bonos del Estado a tipos comprendidos entre el 2,42% y el 7,31% y sus vencimientos se sitúan entre el 31 de enero de 2005 y el 30 de julio de 2032.

Al 31 de diciembre de 2004, una parte de estas Deudas del Estado ha sido cedida a entidades de crédito, Banco de España y clientes por un importe efectivo de 1.341.894 miles de euros y un nominal de 1.235.473 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 2004 según su categoría es el siguiente:

	Miles de euros
Cartera de negociación	79.117
Cartera de inversión ordinaria	1.309.990
	1.389.107

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.317.208 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 Consolidadas

(6) Entidades de Crédito de Activo

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
A la vista	
Otras cuentas	53.311
Otros créditos	
Cuentas a plazo	995.452
Adquisición temporal de activos	208.795
Otros	139
	1.204.386
Menos, fondo de insolvencias	(139)
	1.204.247
	1.257.558

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo en euros	795.179
Saldo en moneda distinta del euro	462.518
	1.257.697

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos cedidos a entidades de crédito por un importe de 904.392 miles de euros, que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 0,68% y 6,57% y sus vencimientos se sitúan entre el 3 de enero y el 20 de diciembre de 2005.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004 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	674.637
Más de 3 meses hasta 1 año	284.211
Más de 1 año hasta 5 años	36.323
Más de 5 años	281
	<u>995.452</u>

(7) Créditos sobre Clientes

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Crédito a las administraciones públicas españolas	818.350
Crédito a otros sectores residentes	
Crédito comercial	1.438.740
Deudores con garantía real	15.877.605
Otros deudores a plazo	5.477.120
Deudores a la vista y varios	552.847
Arrendamientos financieros	33.182
	<u>23.379.494</u>
Crédito a no residentes	872.884
Activos dudosos	191.784
Otros	166
	<u>25.262.678</u>
Menos, fondo de insolvencias	(459.778)
Menos, fondo de riesgo país	(1.161)
	<u>24.801.739</u>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de "Deudores con garantía real" al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos y créditos con:	
Garantía hipotecaria	15.531.023
Otras garantías reales	346.582
	15.877.605

Dentro del capítulo "Crédito a otros sectores residentes" se incluyen 568.084 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 2004 el desglose de los saldos brutos de "Créditos sobre clientes" según el plazo de duración residual es el siguiente:

<u>Plazo</u>	Miles de euros
Vencido	245.513
A la vista	331.940
Hasta 3 meses	1.933.786
Más de 3 meses hasta 1 año	2.735.943
Más de 1 año hasta 5 años	6.196.091
Más de 5 años	13.345.182
	24.788.455

El importe total de las inversiones crediticias de vencimiento no determinado y sin clasificar asciende a 474.223 miles de euros.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de Crédito a no residentes por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<u>Área</u>	<u>Miles de euros</u>
Unión Europea (salvo España)	616.114
Estados Unidos de América	8.322
Resto O.C.D.E.	82.589
Latinoamérica	87.712
Otros	78.147
	<u>872.884</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos créditos en moneda distinta del euro por un contravalor de 123.345 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

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 2004	96.067	164.012	116.587	376.666
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	51.942	124.155	43.183	219.280
Recuperaciones de activos provisionados	(19.643)	(73.923)	-	(93.566)
Utilizaciones del fondo	(39.834)	-	-	(39.834)
Trasposos	(3.273)	-	-	(3.273)
Otros movimientos	606	(101)	-	505
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>85.865</u>	<u>214.143</u>	<u>159.770</u>	<u>459.778</u>

Los trasposos se han realizado fundamentalmente al fondo de inmuebles (véase nota 13).

Las amortizaciones netas de insolvencias realizadas en 2004 ascendieron a 24.176 miles de euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2004	1.048
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	993
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(817)
Otros movimientos	(46)
Diferencias de cambio	(17)
 Saldo al 31 de diciembre de 2004	 1.161

La composición del epígrafe de “Amortización y provisiones para insolvencias” de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
Dotaciones netas de fondos de insolvencias con cargo a resultados del ejercicio	
De créditos sobre clientes	125.714
De obligaciones y otros valores de renta fija (nota 8)	(339)
De pasivos contingentes (nota 19)	9.195
Dotaciones netas del fondo de riesgo país con cargo a resultados del ejercicio	176
Amortización de insolvencias	24.176
Activos en suspenso recuperados	(11.087)
	147.835

Al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, Caja de Ahorros del Mediterráneo ha titulado durante el ejercicio 2004, 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, cedidos a TDA CAM 3, Fondo de Titulización de Activos; y derechos de crédito por importe de 750.000 miles de euros que fueron cedidos a FTPYME TDA CAM 2, Fondo de Titulización de Activos. La Caja no tiene ninguna responsabilidad en el impago futuro de los préstamos afectos a dichas titulaciones.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación para el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.04
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	
De emisión pública				
Administraciones territoriales	423	2.979	(3.398)	4
Otras administraciones públicas no residentes	3.068	-	-	3.068
	3.491	2.979	(3.398)	3.072
Otros emisores				
De entidades de crédito	92.749	60.877	(88.499)	65.127
De otros sectores residentes	89.133	1.287.883	(1.325.463)	51.553
De no residentes	377.914	495.993	(285.206)	588.701
	559.796	1.844.753	(1.699.168)	705.381
Menos, provisiones	(6.020)	(1.689)	1.169	(6.540)
	553.776			698.841
	557.267			701.913

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de los valores que vencen a corto plazo asciende 274.334 miles de euros.

El desglose de las obligaciones y otros valores de renta fija a 31 de diciembre de 2004 según su categoría es el siguiente:

	Miles de euros
Cartera de negociación	1
Cartera de inversión ordinaria	708.452
	708.453

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros
Cotizados	697.426
No cotizados	11.027
	708.453

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria cotizada asciende a 31 de diciembre de 2004 a 545.419 miles de euros.

El desglose de las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión genérica	3.544
Provisión estadística	2.062
Otras provisiones	934
	6.540

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Cobertura genérica	Cobertura estadística	Otras provisiones	
Saldo al 1 de enero de 2004	4.275	1.717	28	6.020
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	70	345	1.027	1.442
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(754)	-	(17)	(771)
Otros movimientos	(47)	-	(104)	(151)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.544	2.062	934	6.540

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Acciones y Otros Títulos de Renta Variable

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado para el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.04
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos	
De entidades de crédito	10.459	89.584	(71.310)	-	28.733
De otros sectores residentes	173.155	178.955	(172.925)	-	179.185
De no residentes	151.340	432.836	(171.232)	-	412.944
	334.954	701.375	(415.467)	-	620.862
Menos, fondo de fluctuación de valores	(35.252)	(8.186)	14.075	(2.500)	(31.863)
	299.702				588.999

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	526.924
No cotizados	93.938
	620.862

Un resumen del movimiento del fondo de fluctuación de valores de este epígrafe durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
SalDOS al inicio del ejercicio	35.252
Dotaciones netas con cargo a resultados	8.050
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(6.920)
Utilizaciones	(7.155)
Trasposos	2.500
Otros movimientos	136
SalDOS al cierre del ejercicio	31.863

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Participaciones

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.04
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	
En entidades de crédito	12.808	943	-	13.751
Otras participaciones	467.253	276.133	(21.758)	721.628
Menos, fondo de fluctuación de valores	(542)	-	-	(542)
	466.711			721.086
	479.519			734.837

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

	Miles de euros
Cotizadas	431.021
No cotizadas	304.358
	735.379

Las altas más significativas del ejercicio 2004 han correspondido a las adquisiciones de participaciones en TUI AG, Unión Fenosa, S.A. y Enagás, S.A.

Asimismo, la Caja ha ejercitado el derecho de conversión de obligaciones convertibles en acciones de Metrovacesa, S.A.

Durante el ejercicio se ha enajenado por la Caja a Tinser Cartera, S.L., sociedad íntegramente participada por la Caja, la totalidad de la participación en Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A. realizada a valor neto contable. Asimismo, se han enajenado a terceros 3.500 acciones de Hansa Urbana, S.A., con un beneficio de 2.261 miles de euros (véase nota 27).

La Entidad ha suscrito la ampliación de capital llevada a cabo por Unimediterráneo de Inversiones, S.L. mediante la aportación no dineraria realizada a valor de coste por importe de 145.237 miles de euros, de la totalidad de las acciones que la Caja poseía de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., importe por el que se han contabilizado las acciones recibidas. Dicha aportación se ha acogido al régimen especial establecido en el Título VII del Capítulo VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2004 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Puestas en equivalencia	
Abertis Infraestructuras, S.A.	24.986
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	76.810
Bioferma Murcia, S.A.	718
Caminsa Urbanismo, S.A.	3.600
Can Parellada Parc, S.L.	495
Compañía Trasmediterránea, S.A.	61.616
Costa Marina Mediterránea, S.A.	1.710
Domus Laudea S.A.	120
El Mirador del Delta, S.L.	4.703
Enagás, S.A.	52.236
Espacio Valdebebas del Mediterráneo S.L.	3.189
Euroinfomarket, S.A.	99
Fbex del Mediterráneo S.L.	4.069
Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L.	39
La Siempreviva, S.A.	5.407
Funeraria Sellés, S.L.	3.163
GD Sur Alicante, S.L.	3.031
Gradiente Entrópico, S.L.	2.561
Hansa Urbana, S.A.	32.776
Infraestructuras Bamako, S.L.	281
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	4.361
Mercado Inmobiliario de Futuros, S.L.	361
Metrovacesa, S.A.	28.822
Murcia Emprende SCR, SA	975
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	374
Pielau, S.L.	1.075
Planificación TGN 2004, S.L.	1.287
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.A.	4.296
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	957
Ragusa 2004 S.L.	2.379
Ribera Salud, S.A.	2.748
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	62
Sitreba, S.L.	38.019
Soc. Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	13.751
Sol i Vivendes del Mediterráneo, S.A.	733
Sol Meliá, S.A.	41.736
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	3.926
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	11.064
TUI AG	146.320
Unión Fenosa, S.A.	136.921
Valfensal, S.L.	12.826
	<hr/>
	734.602
No consolidadas	
Otras participaciones	777
	<hr/>
	735.379
	<hr/>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Participaciones en Empresas del Grupo

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado del ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.04
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	
Otras participaciones	90.301	21.105	(5.887)	105.519

El 27 de enero de 2004, Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A., conjuntamente con Caja de Ahorros del Mediterráneo, y Aegon International NV y Aegon Levensverzekering NV suscribieron una alianza estratégica que se ha plasmado en la constitución de la sociedad Serena Holding Financiero, S.L. el 9 de junio de 2004, que ha cambiado su denominación social a CAM-AEGON Holding Financiero, S.L. el 21 de diciembre de 2004. La sociedad del grupo Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A., suscribió el 50,00001% del capital social mediante la aportación no dineraria de 45.000 acciones de 601,02 euros de valor nominal, correspondiente al 100% de la participación en Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, por un valor de 52.827.529,53 euros, para cubrir 5.000.000 euros de capital y 47.827.248 de prima de asunción. Aegon International NV suscribió el 25% mediante la aportación en metálico de 150.000.000 de euros para cubrir 2.500.000 euros de capital social y 147.500.000 euros de prima de asunción y Aegon Levensverzekering NV suscribió el 24,99999% restante mediante la aportación de títulos de renta fija de alta calidad para cubrir 2.500.000 euros de capital social y 247.500.001 euros de prima de asunción. El Grupo CAM tiene el dominio y el control de la gestión de esta sociedad holding y mantiene el control, a través de esta sociedad, de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros. Esta transacción, si bien no ha ocasionado ningún movimiento en este capítulo del balance de situación consolidado, ha supuesto el reconocimiento de intereses minoritarios por la participación de Aegon International NV y Aegon Levensverzekering NV (véase nota 23), y de reservas en sociedades consolidadas por la fracción del neto patrimonial de la nueva sociedad que corresponde al Grupo (véase nota 25).

Al 31 de diciembre de 2004 la Entidad tiene una participación mayoritaria indirecta en Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., 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 49.513 miles de euros. El patrimonio neto de las referidas instituciones de inversión colectiva asciende a 1.917.710 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, la Caja ha constituido dos nuevas sociedades participadas al 100%, CAM Global Finance, S.A. y CAM International Issues, S.A. cuyos objetos sociales exclusivos son la emisión de deuda ordinaria y subordinada, respectivamente. Al cierre del ejercicio estas sociedades no han iniciado aún su actividad.

Las bajas producidas en el ejercicio corresponden a la enajenación de la sociedad Alicante Golf, S.A.

Los valores contables puestos en equivalencia de las participaciones en sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Miles de euros
Mediterráneo Serv. Gest. Inmobiliaria, S.A.	1.379
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	18.589
Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, S.A.	394
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	6.254
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	69.628
Alcajan XXI, S.L.	9.275
	105.519

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 2004 se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldos al 1 de enero de 2004	99.040	(19.874)	79.166
Adquisiciones netas	70.369	(15.665)	54.704
Saldos al 31 de diciembre de 2004	169.409	(35.539)	133.870

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.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle por sociedades de los saldos netos existentes en este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 se muestra a continuación:

	Miles de euros
TUI AG	7.616
Unión Fenosa, S.A.	51.566
Funeraria La Siempreviva, S.A.	1.934
Funeraria Selles, S.L.	468
Gradiente Entrópico, S.L.	36
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	164
Pielau, SA	1.412
Enagás, S.A.	32.719
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	7.026
Metrovacesa, S.A.	28.839
Sol Meliá, S.A.	2.090
	133.870

(13) Activos Materiales

El detalle del movimiento del inmovilizado durante el ejercicio 2004 se incluye en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las 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 2004 el epígrafe "Otros inmuebles" del inmovilizado no afecto a Obra Social incluye 7.579 miles de euros que corresponden al valor neto contable de inmuebles procedentes de regularización de créditos, y 1.887 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 2004 los elementos totalmente amortizados del inmovilizado del Grupo ascienden a 150.684 miles de euros. Bajo el concepto "fondos específicos" al 31 de diciembre de 2004, se incluyen 18.403 miles de euros correspondientes al fondo para inmuebles adjudicados en pago de créditos.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Trasposos al fondo específico de inmuebles provienen del fondo de insolvencias por importe de 3.319 miles de euros (véase nota 7).

(14) Otros Activos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Hacienda Pública deudora	388
Opciones adquiridas	9.421
Operaciones en camino	1.574
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 31)	196.255
Fianzas dadas en efectivo	2.397
Documentos a compensar	72.699
Otros conceptos	49.957
	332.691

(15) Entidades de Crédito de Pasivo

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado de la Caja al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
A la vista	
Otras cuentas	17.355
A plazo o con preaviso	
Cuentas a plazo	3.350.460
Cesión temporal de activos	424.993
	3.775.453
	3.792.808

Cuentas a plazo recoge, entre otros, depósitos tomados a entidades de crédito por un importe de 2.661.680 miles de euros, que devengan intereses anuales a tasas comprendidas entre el -0,005% y 4,98% y sus vencimientos se sitúan entre el 3 de enero y el 22 de diciembre de 2005.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo en euros	2.984.201
Saldo en moneda distinta del euro	808.607
	3.792.808

Al 31 de diciembre de 2004 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	2.009.184	419.738
Más de 3 meses hasta 1 año	663.521	5.255
Más de 1 año hasta 5 años	173.601	-
Más de 5 años	504.154	-
	3.350.460	424.993

Cuentas a plazo recoge la emisión de sendas cédulas hipotecarias de 100.000 y 150.000 miles de euros, reembolsables a la par, con vencimiento el 15 de junio de 2012 y 13 de junio de 2014, respectivamente, y que devengan intereses a tipos de interés de mercado. La Entidad afecta expresamente en garantía de estos títulos las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Débitos a Clientes

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Depósitos de ahorro	
A la vista	
Acreedores, administraciones públicas españolas	331.711
Acreedores, otros sectores residentes	
Cuentas corrientes	3.461.306
Cuentas de ahorro	<u>4.486.793</u>
	7.948.099
Acreedores, no residentes	<u>427.665</u>
	8.707.475
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	69.491
Acreedores, otros sectores residentes	9.385.542
Acreedores, no residentes	<u>490.130</u>
	<u>9.945.163</u>
	18.652.638
Otros débitos	
A plazo	
Acreedores, administraciones públicas españolas	37.236
Acreedores, otros sectores residentes	1.078.159
Acreedores, no residentes	<u>9.694</u>
	<u>1.125.089</u>
	<u>19.777.727</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se incluyen diversos saldos en moneda distinta del euro por un contravalor de 175.645 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Dentro del capítulo "Depósitos de ahorro" se incluyen 219.721 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 2004 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	3.443.542	976.911
Más de 3 meses hasta 1 año	2.685.229	144.626
Más de 1 año hasta 5 años	1.091.992	3.552
Más de 5 años	2.724.400	-
	<u>9.945.163</u>	<u>1.125.089</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 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
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
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
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VII	21/06/04	21/06/11	4,0077%	425.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VIII A	16/11/04	16/11/14	4,0065%	365.854
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VIII B	16/11/04	16/11/19	4,2565%	134.146
Cédulas TdA V	27/11/04	27/11/19	4,1250%	300.000
				<u>2.924.400</u>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(17) Otros Pasivos

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros
Opciones emitidas	900
Obligaciones a pagar	122.687
Operaciones en camino	367
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 31)	1.442
Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles	23.596
Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros	16.454
Remanente Fondo Obra Social	68.645
Otros pasivos Fondo Obra Social	18.999
Administraciones Públicas acreedoras	216.463
Bloqueo de beneficios	18.604
Otros conceptos	137.422
	625.579
Menos, gastos de mantenimiento de la Obra Social	(36.495)
	589.084

Durante el ejercicio 2003 la Entidad enajenó toda su cartera de inversión a vencimiento. De acuerdo con la normativa del Banco de España en vigor, la Entidad reconoció el beneficio extraordinario generado en la operación y simultáneamente constituyó un fondo específico por el mismo importe. Este fondo ha sido llevado a resultados de forma lineal en función de la vida residual de los valores vendidos durante el período transcurrido entre su constitución y el 31 de diciembre de 2004. En dicha fecha, y de conformidad con el Banco de España, la Entidad ha traspasado este fondo de bloqueo de beneficios, por un importe de 120.067 miles de euros, al epígrafe de Fondo de Pensionistas (véase nota 18).

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2004 es el siguiente:

- Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	24.384
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	(788)
Saldos al cierre del ejercicio	23.596

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

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	15.303
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	1.151
Saldos al cierre del ejercicio	16.454

- Remanente Fondo Obra Social:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	62.645
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(33.841)
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	985
Distribución de los resultados del ejercicio anterior	38.856
Saldos al cierre del ejercicio	68.645

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Fondos de Pensionistas

Los fondos de pensionistas y prejubilaciones presentan la siguiente composición:

	Miles de euros
Fondos de pensiones internos	
Prestaciones pasivas	2.505
Fondo de pensionistas personal procedente Banco Sanpaolo, S.A.	21.204
Fondos de prejubilaciones y otros	240.300
Otros compromisos	6.373
	270.382

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 2.505 miles de euros.

El movimiento del fondo de prestaciones pasivas, durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	2.855
Remuneración del fondo	174
Pagos a pensionistas	(293)
Trasposos	(231)
Saldo al cierre del ejercicio	2.505

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2004 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 21.204 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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	21.916
Dotación al fondo	109
Remuneración del fondo	866
Pagos a pensionistas	(1.687)
Saldo al cierre del ejercicio	21.204

- Fondos de prejubilaciones y otros

En ejercicios anteriores se llevaron a cabo programas de prejubilaciones voluntarias dirigidos al colectivo de empleados de la Entidad con 55 ó más años de edad, así como, 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 24.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. Para la realización de dichos cálculos se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4%, bases de cotización del 1% y tasa de crecimiento de costes salariales del 2% y 1% para las prejubilaciones y las jubilaciones parciales, respectivamente.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, la Caja ha alcanzado un acuerdo con los representantes legales y sindicales para el establecimiento de un programa de prejubilaciones para sus empleados, considerando hipótesis similares a las de los planes de prejubilaciones anteriormente citados, de acuerdo con las estimaciones de los compromisos salariales, de Seguridad Social y de aportaciones a fondos de pensiones del personal al que va dirigida la citada oferta. La Caja tiene constituidos fondos de prejubilación por un importe de 240.300 miles de euros para atender los compromisos existentes.

El movimiento de los fondos de prejubilaciones y otros durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	52.624
Dotación al fondo (nota 28)	103.273
Liberaciones (nota 27)	(27.972)
Traspasos (nota 17)	120.067
Remuneración del fondo	1.961
Pagos a prejubilados y saldos disponibles	(10.853)
Otros movimientos	1.200
Saldo al cierre del ejercicio	240.300

- 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 han quedado cubiertos, a 31 de diciembre de 2004, 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 2004, por compromisos de aportación definida y de prestación definida, calculados a una tasa nominal de actualización del 4%, crecimiento salarial del 2% y tablas de supervivencia PERMF 2000P, ascienden a 258.087 y 9.285 miles de euros, respectivamente. Los compromisos por pensiones no causadas están cubiertos por el fondo descrito en la nota 4 (l).

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 con Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

(19) Otras Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Provisiones de insolvencias	35.937
Otras provisiones	30.472
Otros conceptos	172
	66.581

El desglose del fondo de insolvencias constituido por pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión específica	9.450
Provisión genérica	14.836
Provisión estadística	11.651
	35.937

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2004	7.679	10.434	8.763	26.876
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	11.688	8.973	2.888	23.549
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(9.825)	(4.528)	-	(14.353)
Otros movimientos	(92)	(43)	-	(135)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.450	14.836	11.651	35.937

Un resumen del movimiento de otras provisiones durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	34.125
Dotaciones netas con cargo a resultados	24.139
Fondos dotados en ejercicios anteriores que han quedado disponibles	(8.981)
Utilizaciones	(13.701)
Traspasos	(5.155)
Otros movimientos	45
Saldos al cierre del ejercicio	30.472

(20) Fondo para Riesgos Generales

El saldo a 31 de diciembre de 2004 recoge la dotación al Fondo para Riesgos Generales realizada en ejercicios anteriores.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Débitos Representados por Valores Negociables

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 es:

	Miles de euros
Euronotas CAM Global Finance EMTN	1.708.540
Programa de Pagarés CAM	781.758
Obligaciones simples	600.000
	3.090.298

• Euronotas CAM Global Finance EMTN

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.

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de las diferentes emisiones de euronotas realizadas por CAM Global Finance es como sigue:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Importe emisión	Moneda	Miles de euros
III	14/03/00	14/03/05	250.000.000	US Dólar	183.540
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
					1.708.540

El 16 de marzo de 2004 se produjo el vencimiento de la segunda emisión EMTN realizada por CAM Global Finance por 250.000 miles de euros.

Estas emisiones se reembolsan a la par.

Las emisiones III, V, VI y VII devengan intereses variables más un diferencial y la emisión IV se emitió a un tipo de interés fijo del 6,08%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2004 en relación con las Euronotas emitidas ascienden a 41.495 miles de euros.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Programa de pagarés CAM

La Caja ha establecido un programa de emisión de pagarés, con un saldo vivo máximo en cada momento de 1.200 millones de euros y a un plazo de vencimiento comprendido entre 7 días y 18 meses.

El saldo al 31 de diciembre de 2004 corresponde al importe nominal vivo de los pagarés emitidos que devengan intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,160% y el 2,428% y cuyos vencimientos se sitúan entre el 3 de enero 2005 y el 10 de noviembre de 2005. Dichos pagarés se negocian en el Mercado Secundario de la AIAF.

- Programa de Emisión de Obligaciones Simples.

La Caja ha establecido un Programa de Emisión de Renta Fija Simple para la emisión de obligaciones simples ordinarias o subordinadas, cédulas hipotecarias y cédulas territoriales por un importe nominal emitido máximo de 1.500 millones de euros.

El 15 de junio de 2004 la Caja emitió obligaciones simples ordinarias por un importe de 600.000 miles de euros con vencimiento el 15 de junio de 2009, reembolsables a la par, que devengan tipos de interés variable más un diferencial.

(22) Pasivos Subordinados

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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	15.026
Deuda Subordinada Especial CAM	I	2003	Perpetuo	300.000
CAM International EMTN LT2	VII	2003	2012	<u>400.000</u>
				<u>736.061</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.

El 24 de noviembre de 2003 se inició el período de suscripción de Deuda Subordinada Especial CAM por un límite máximo de 300.000 miles de euros cuyo plazo finalizaba en 13 de febrero de 2004. Las suscripciones correspondientes al ejercicio 2004 han ascendido a 51.243 miles de euros, alcanzando el máximo anterior.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Esta 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.

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 detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Participaciones preferentes	459.600
CAM-AEGON Holding Financiero, S.L. (nota 11)	226.414
	686.014

Las emisiones de participaciones preferentes de CAM Capital presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2004:

	Ejercicio de Emisión	Ejercicio de Vencimiento	Miles de euros
Serie A	2001	Perpetuo	300.000
Serie B	2002	Perpetuo	159.600
			459.600

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.

Durante 2004 se incorporan al perímetro de consolidación los socios externos de CAM-AEGON Holding Financiero, S.L., constituida durante el presente ejercicio. La participación de estos minoritarios en el capital y prima de emisión de dicha sociedad ascienden a 5.000 miles de euros y 221.413 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Capital Suscrito

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 corresponde a las aportaciones realizadas al fondo fundacional por:

	Miles de euros
Diputación Provincial de Alicante	6
Diputación Provincial de Valencia	3.005
	3.011

(25) Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas

El detalle del movimiento de las reservas para el ejercicio 2004 es el siguiente:

• Reservas:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	1.182.416
Distribución resultado del ejercicio anterior	129.667
Ajustes por dividendos percibidos	17.803
Otros ajustes de consolidación	(56.519)
Eliminación dividendos ejercicio anterior	(11.253)
Saldos al cierre del ejercicio	1.262.114

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

• **Reservas en Sociedades Consolidadas:**

	<u>Miles de euros</u>
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (Consolidado)	286.255
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.A.	5.262
CAM Global Finance	267
CAM International	42
CAM Capital	279
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L. (Consolidado)	1.087
Fonomed Gestión Telefónica del Mediterráneo, S.A.	57
G.I. Cartera, S.A. (Consolidado)	224
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	<u>521</u>
Por integración global y proporcional	293.994
Hansa Urbana, S.A.	8.239
Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, SA	333
Sociedad Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	4.700
Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.	205
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	2
Abertis Infraestructuras, S.A.	4.945
Inversión Ahorro 2000, S.A.	247
Metrovacesa, S.A.	2.139
Funerarias Sellés, S.L.	114
Compañía Transmediterránea, S.A.	<u>3.519</u>
Por puesta en equivalencia	<u>24.443</u>
	<u><u>318.437</u></u>

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

• Pérdidas en Sociedades Consolidadas:

	<u>Miles de euros</u>
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. (Consolidado)	306
Tinser Cartera, S.L. (Consolidado)	29.530
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	258
Unimediterráneo de Inversiones, S.L. (Consolidado)	<u>50.292</u>
Por integración global y proporcional	80.386
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	572
Euroinfomarket, S.A.	1.037
Bioferma Murcia, S.A.	1.662
Sol Meliá, S.A.	14.302
Parque Tecnológico Fuente Alamo, S.A.	53
Enagás, S.L.	4.294
Sitreba, S.L.	142
La Siempreviva, S.A.	921
Unión Fenosa, S.A.	<u>4.867</u>
Por puesta en equivalencia	<u>27.850</u>
	<u>108.236</u>

Los movimientos de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas del ejercicio 2004 del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

• Reservas en Sociedades Consolidadas

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	112.900
Distribución del resultado del ejercicio 2003	65.042
Otros conceptos	<u>140.495</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>318.437</u>

Otros conceptos comprende, principalmente, el efecto en la consolidación derivada de la constitución de CAM-AEGON Holding Financiero, S.L. por importe de 195.638 miles de euros (véase nota 11).

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

• **Pérdidas en Sociedades Consolidadas**

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	75.621
Aplicación del resultado del ejercicio 2003	17.304
Otros conceptos	15.311
Saldo al 31 de diciembre de 2004	108.236

(26) **Gastos de Personal**

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	214.343
Cargas sociales	
Seguridad Social	52.011
Pensiones	20.999
Otros gastos de personal	14.493
	301.846

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

	Número medio de empleados
Directivos y técnicos	3.709
Otro personal administrativo y comercial	2.205
Personal auxiliar	185
	6.099

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Beneficios Extraordinarios

El detalle de los beneficios extraordinarios es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficios netos por venta de participaciones permanentes (nota 10)	4.504
Beneficios por enajenación de inmovilizado	7.317
Beneficios de ejercicios anteriores	13.411
Recuperación de fondos de pensiones y prejubilaciones (nota 18)	27.972
Otros beneficios extraordinarios	30.345
Recuperación de otros fondos específicos	36.153
	119.702

Recuperación de otros fondos específicos comprende, principalmente, la imputación a resultados del ejercicio 2004 del fondo de bloqueo de beneficios (véase nota 17) por un importe de 28.930 miles de euros.

(28) Quebrantos Extraordinarios

El detalle de quebrantos extraordinarios es el siguiente:

	Miles de euros
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	594
Pagos a pensionistas	38
Dotaciones extraordinarias a fondo de prejubilaciones (nota 18)	103.273
Quebrantos de ejercicios anteriores	3.282
Dotaciones de otros fondos específicos	35.497
Otros quebrantos	24.500
	167.184

Dotaciones a otros fondos específicos corresponde a dotaciones netas a otros fondos de inmovilizado.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Moneda Distinta del Euro

El importe global de las partidas de activo y pasivo expresadas en moneda distinta del euro y convertidas a euros ascienden a 31 de diciembre de 2004 a 673.501 y 1.180.264 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 2004 un importe de 289 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 2004 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 2004, en concepto de salarios y otros gastos sociales 657 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 2004 asciende a 68.860 miles de euros, devengando unos intereses anuales comprendidos entre el 1,85% 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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. En el ejercicio 2004 se ha producido la salida del grupo fiscal de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros. 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 2004 y la base imponible estimada del Grupo fiscal:

	Miles de euros
Beneficios consolidados antes de impuestos	340.700
Diferencias permanentes	(56.809)
Diferencias permanentes por tributación consolidada	492
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(81.477)
Ajustes de consolidación permanentes	31.970
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores aplicadas	(6.532)
Base contable del impuesto	228.344
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	373.759
Reversión de ejercicios anteriores	(211.591)
Ajustes de consolidación temporales	112
Base imponible	390.624
Cuota al 35%	136.718
Deducciones por doble imposición	(9.278)
Otras deducciones y bonificaciones	(5.848)
Cuota líquida	121.592
Retenciones y pagos a cuenta	(65.206)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	56.386
A pagar por sociedades no integradas en el Grupo fiscal	(2.277)
A pagar por sociedades puestas en equivalencia en tributación consolidada	694
Impuesto sobre Sociedades a ingresar por el grupo fiscal	54.803

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias permanentes más significativas corresponden a las dotaciones a Fondos de Insolvencias, al Fondo de Fluctuación de Valores, a diferencias de valoración fiscal y contable de determinados activos y pasivos, a la asignación a la Obra Social de la Entidad y a dotaciones no deducibles en ejercicios anteriores recuperadas.

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

	<u>Miles de euros</u>
Base contable por 35%	79.920
Deducciones y bonificaciones	(15.126)
Otros conceptos	<u>2.611</u>
	<u>67.405</u>

En el ejercicio 2004, Entidades Grupo fiscal 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 15.537 miles de euros, asciende a 3.107 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos anticipados (nota 14)		
Con origen en el ejercicio	373.759	130.816
Con origen en ejercicios anteriores	<u>186.970</u>	<u>65.439</u>
	<u>560.729</u>	<u>196.255</u>
Impuestos diferidos (nota 17)		
Con origen en ejercicios anteriores	<u>4.120</u>	<u>1.442</u>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias temporales se han originado, básicamente, por ajustes en las dotaciones al fondo estadístico de insolvencias, aportaciones a fondos de pensiones y planes de prejubilación y a diferencias de valoración fiscal y contable de determinados activos y pasivos.

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 2004 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 2004 incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros
Pasivos contingentes	
Activos afectos a diversas obligaciones	3.110
Fianzas, avales y cauciones	1.674.852
Otros pasivos contingentes	87.428
	1.765.390
 Compromisos	
Disponibles por terceros	4.933.907
Otros compromisos	337.936
	5.271.843
	7.037.233

Los pasivos contingentes dudosos ascienden al 31 de diciembre de 2004 a 11.314 miles de euros.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Operaciones de futuro	11.145.356
Otros compromisos	177.781
Otras cuentas de orden	
Disponible a favor de la Entidad	101.203
Efectos condicionales y otros valores recibidos	137.252
Activos en suspenso regularizados	674.574
Productos devengados por activos dudosos	23.103
Valores de renta fija y variable propios en poder de otras entidades	1.537.375
Valores de renta fija y variable confiados por terceros	7.976.700
Activos afectos a obligaciones propias	114.230
Otras cuentas de orden	11.820.399
	33.707.973

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

	Miles de euros
Compraventa de divisas no vencidas	
Hasta dos días hábiles	30.088
A plazo superior a dos días hábiles	896.039
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.320.989
Futuros financieros	259.888
Opciones	902.080
Otras operaciones sobre tipos de interés	7.736.272
	11.145.356

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 Consolidadas

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 2004:

	Miles de euros				Fondos de Inversión Garantizados ^(*)	Total
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años		
Compra-venta de divisas no vencidas	791.124	135.003	-	-	-	926.127
Compra-venta de activos financieros	1.320.989	-	-	-	-	1.320.989
Futuros sobre tipos de interés	259.888	-	-	-	-	259.888
Opciones sobre divisas						
Compradas	1.784	-	-	-	-	1.784
Vendidas	1.784	-	-	-	-	1.784
Opciones sobre valores						
Compradas	181.102	1.500	-	-	-	182.602
Emitidas	-	1.500	-	-	372.272	373.772
Opciones sobre tipos de interés						
Compradas	40.010	145.921	51.601	-	-	237.532
Emitidas	-	53.005	51.601	-	-	104.606
	224.680	201.926	103.202	-	372.272	902.080
Permutas financieras sobre tipos de interés	204.596	760.117	2.419.930	4.351.629	-	7.736.272
Total	2.801.277	1.097.046	2.523.132	4.351.629	372.272	11.145.356

^(*) Patrimonio asegurado

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(33) Otra Información

• Información relativa a la Sociedad Auditora

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 2004 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	205.996
Por otros servicios	142.195
	348.191

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 2004 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 2004, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	10.860

• Información sobre los departamentos y servicios de atención al cliente

Durante el ejercicio 2004, la Caja ha adoptado las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

El número de quejas y reclamaciones recibidas durante el ejercicio 2004 ascendieron a 4.909, todas ellas aceptadas y respondidas. El resultado de estas quejas y reclamaciones fueron resueltas de forma favorable para la Caja en un 9,2% y favorable para el reclamante en un 10,6%. El resto se resuelve mediante explicación adecuada al cliente.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(34) Información Medioambiental

En 2004, la CAM sigue con su compromiso desarrollando sistemas de mejoras, control y seguimiento de políticas medioambientales con el fin de preservar nuestro entorno más inmediato. Se han propuesto nuevas herramientas y consejos sobre el uso de los recursos naturales que suelen utilizarse en el ámbito de las oficinas y que deben ayudar a mejorar el respeto al medio ambiente, Se proponen desde métodos de ahorro de recursos como energía y agua, hasta la utilización de materiales renovables.

Por su parte, Obras Sociales CAM mantiene el área de Medio Ambiente como su línea prioritaria de actuación, destinando 10.800 miles de euros en su distintas actuaciones.

- Educación y formación medioambiental

Más de 30.300 personas, entre escolares, profesores y profesionales han participado en los programas educativos de nuestros CEMACAM, destinando un global de 1.276 miles de euros.

Desde el pasado 29 de Noviembre, la CAM cuenta con un nuevo centro de educación medioambiental, el CEMACAM Font-Roja- Alcoy, que se constituye como un centro de diseño, experimentación y difusión de programas de sensibilización y educación ambiental.

El CEMACAM Torre Guil, en Murcia, ha inaugurado la Central Solar Fotovoltaica y Los Molinos, en Crevillente, celebró sus bodas de plata.

- Proyecto CAM AGUA

El programa CAM AGUA ha realizado más de 8.500 actividades desarrolladas por todo el litoral mediterráneo para involucrar a la sociedad en la responsabilidad social de gestionar y reutilizar este recurso natural, cada vez más escaso. En el año 2004, se ha destinado un total 3.300 miles de euros.

- Fomento a la investigación en medio ambiente

Se ha puesto en marcha la II edición de las Becas CAM de Investigación, participando con las universidades de nuestro ámbito operativo, propiciando y financiando programas de actividades de I+D en temas relacionados con el agua y las energías alternativas. Para los más jóvenes se ha realizado el programa CRITERIO, para promover la investigación en institutos de bachillerato.

Ha finalizado la cuarta y última fase del programa LIFE-CONFEMADERA que tiene como objetivo consolidar la estrategia medioambiental del sector español de la madera.

Se han destinado 635 miles de euros.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- **Voluntariado ambiental CAM**

VOLCAM, programa de ayudas al voluntariado ambiental es uno de los programas más relevantes que lleva a cabo Obras Sociales CAM. En 2004 se han desarrollado 111 proyectos en medios naturales, rurales y urbanos. Este mismo año se ha puesto en marcha el Punto de Encuentro VOLCAM, con el objetivo de reforzar la presencia del voluntariado en Internet.

Igualmente, resaltar el IX Encuentro de Voluntariado Ambiental, los Campos de Voluntariado en Espacios Protegidos y las reforestaciones participativas. Se han destinado 1.200 miles de euros.

- **Otros Programas y actuaciones medioambientales**

Finalmente reseñamos otras actuaciones importantes en esta área como el programa "Abre los ojos al Mar" y las exposiciones "Mediterráneo, un mar de vida" y "¿Hay vida en las playas?" con el objetivo de difundir valores de respeto por nuestro litoral y la importancia de su conservación.

(35) **Hechos Posteriores al Cierre**

El 1 de febrero de 2005, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes de Banco de España y del Ministerio de Economía para la creación de un nuevo establecimiento financiero de crédito, se constituye CAMGE Financiera, E.F.C., S.A. en el marco del contrato celebrado entre CAM, General Electric Capital Corporation y General Electric Capital Bank el 21 de julio de 2004. La Sociedad se constituye con un capital social de 5.109.000 euros, dividido en 5.109.000 acciones de 1 euro de valor nominal que son suscritas en su totalidad por Caja de Ahorros del Mediterráneo. Con posterioridad, y según los términos del acuerdo, se producirá la incorporación al capital por las sociedades del Grupo General Electric mencionadas. Con este contrato se formaliza la creación de una alianza estratégica con el propósito de desarrollar y gestionar actividades relacionadas con la promoción y desarrollo de productos de financiación a consumidores (préstamos personales y tarjetas de crédito) así como desarrollar nuevos canales de distribución y gestión de activos, aprovechando, por un lado, la capilaridad de la red comercial de CAM, y por otro, la experiencia y la capacidad de innovación del Grupo General Electric en el sector de la financiación al consumo.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2004

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	% Participación		Miles de euros				
				Directa	Indirecta	Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
(b) Participaciones en empresas del grupo										
Alejan XXI, S.L.	Inmobiliaria	Oscar Espiá, 37, Alicante	P. equivalencia	-	69,96	13.400	-	-	(1.43)	
CAM Capital	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	459.601	279	-	10.837	
CAM Global Finance	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	267	-	20	
CAM Global Finance, S.A.	Gestión financiera	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	61	-	-	-	
CAM AEGON Holding Financiero, S.L.	Tenencia de acciones	Avda. de Elche, 178, Edif. Administrativo, 2º	Integración global	-	50,00	10.000	442.827	-	3.820	
CAM International	Gestión financiera	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	42	-	65	
CAM International Jaues, S.A.	Gestión financiera	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	61	-	-	-	
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Servicios de gestión telefónica	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,97	0,03	180	57	-	44	
G.I. Cartera, S.A.	Gestión de capital riesgo	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	13.523	16.688	955	130	
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	Ranbla Méndez Núñez, 15, Alicante	Integración global	100,00	-	20.000	20.620	-	6.528	
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.	Tenencia de acciones	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	100,00	-	13.000	74.067	-	12.636	
Gestión Mediterráneo de Medioambiente, S.A.	Proyectos medioambientales	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	99,00	1,00	60	336	-	2	
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	-	3.921	
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	P. equivalencia	-	100,00	301	280	-	5.671	
Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.	Almacenes productos agrícolas	San Fernando, 40, Alicante	P. equivalencia	100,00	-	15.025	3.998	828	393	
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	Administración de fincas	Jaime Segarra, 75, Alicante	P. equivalencia	100,00	-	668	200	-	510	
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	P. equivalencia	-	50,00	27.046	20.922	-	24.277	
Meserco, S.L.	Gestoría	Pasaje Mercader, 7-9, Barcelona	Integración global	-	100,00	3	47	-	21	
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	Tasaciones	General Marvá, 8, Alicante	Integración global	99,60	0,40	301	371	-	4.004	
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	37.490	34.871	534	(483)	
Tinser Cartera, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espiá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	9.810	20.491	-	(1.341)	
Tratamientos y Aplicaciones, S.A.	Servicios	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,90	0,10	60	28	-	74	

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de los Activos Materiales
para el ejercicio terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.04
Inmovilizado afecto a O.S.					
Coste actualizado	32.291	-	(581)	-	31.710
Otros inmuebles	27.393	2.363	(54)	5	29.707
Mobiliario, instalaciones y otros	59.684	2.363	(635)	5	61.417
Amortización acumulada actualizada	7.562	456	(250)	-	7.768
Otros inmuebles	12.090	1.208	(46)	-	13.252
Mobiliario, instalaciones y otros	19.652	1.664	(296)	-	21.020
Inmovilizado neto afecto a O.S.	40.032	699	(339)	5	40.397
Inmovilizado no afecto a O.S.					
Coste actualizado	210.178	16.657	(85)	2.365	229.115
Terrenos y edificios de uso propio	39.646	12.734	(11.876)	(2.365)	38.139
Otros inmuebles	423.524	39.102	(4.812)	(5)	457.809
Mobiliario, instalaciones y otros	673.348	68.493	(16.773)	(5)	725.063
Amortización acumulada actualizada	33.886	2.809	(42)	(125)	36.528
Terrenos y edificios de uso propio	1.867	61	(462)	125	1.591
Otros inmuebles	257.859	36.323	(4.033)	-	290.149
Mobiliario, instalaciones y otros	293.612	39.193	(4.537)	-	328.268
Inmovilizado neto no afecto	379.736	29.300	(12.236)	(5)	396.795
Menos, fondos específicos	419.768	29.999	(12.575)	-	437.192
Valor neto total	28.987	48.244	(13.441)	4.789	68.579
	390.781				368.613

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**

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2004

Evolución del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo en 2004: 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 19 de diciembre de 2003. 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 recursos y créditos 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, la implantación de metodologías para obtener una rentabilidad ajustada al riesgo y la mejora en el seguimiento de la morosidad, 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, la situación de los tipos de interés es el factor que más ha condicionado la evolución del ejercicio. El Banco Central Europeo ha mantenido su tipo de intervención en el 2% a lo largo del ejercicio, debido al débil crecimiento registrado en la zona euro, a la falta de claridad en las expectativas y a la fuerte apreciación del euro. Por el contrario, la Reserva Federal ha realizado durante el ejercicio cinco subidas progresivas en su tipo de interés de referencia, la última el 14 de diciembre, que lo sitúa el 2'25%, por encima, por primera vez desde abril de 2001, del tipo equivalente de la Zona Euro.

Bajo este contexto, se mantiene la presión existente en los últimos años sobre los márgenes de la actividad básica, por lo que una vez más la generación de resultados se fundamenta en el crecimiento de volumen de negocio rentable, complementada con iniciativas que mejoran la eficiencia productiva de la Entidad, además de optimizar las inversiones en aquellas empresas que supongan una aportación global positiva en la cuenta de resultados.

Por otra parte, el comportamiento de los mercados bursátiles fue positivo y particularmente, el del Ibex-35 que concluyó el año con una subida del 17'4%, superando la cota de 9.000 puntos, lo que supone un máximo de más de tres años.

En este contexto, Caja del Mediterráneo ha mantenido unos excelentes niveles de crecimiento. Así, el volumen de negocio ha aumentado 9.447'96 millones de euros en el año, el 21'35%, hasta situarse en 53.697'28 millones. Por su parte, el resultado atribuido al grupo alcanza los 252'21 millones de euros, 41'80 millones más que el ejercicio anterior, el 19'87%.

Desde el punto de vista estratégico, a lo largo del ejercicio, se ha constituido la sociedad CAM-AEGON Holding Financiero S.L. suscrita entre Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. y el grupo asegurador holandés Aegon.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

El ejercicio 2004, al igual que el precedente, ha sido un año de reconocimientos públicos para Caja del Mediterráneo. La Entidad ha superado los requisitos establecidos por la Comunidad Europea para quedar inscrita en el Registro de Centros con Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambiental "EMAS II", siendo la primera entidad financiera en conseguir dicha inscripción. La revista "Economía 3" en su edición de 2004 concedió a la Caja el "Premio Economía 3", por su liderazgo empresarial.

Gestimed, la Gestora de Fondos de Inversión del Grupo CAM, ha obtenido dos premios concedidos por el Diario Expansión en colaboración con Standard & Poor's, segundo puesto en la categoría Renta Variable Global y segundo puesto en Mixtos Renta Variable Zona Euro, así como un premio otorgado por la Sociedad de Bolsas y el diario Expansión, "Accésit Base Ibex" y otro otorgado por el diario Cinco Días y Lipper Leaders al mejor fondo de Renta Variable Global. Con estos cuatro premios, son ya diez los conseguidos por la Gestora en los dos últimos años, lo que representa un rotundo reconocimiento a la labor realizada por la misma.

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 el premio a la mejor Obra Social de las Cajas de Ahorros por el "Proyecto CAM Agua" concedido por la revista Actualidad Económica.

Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo: estructura y hechos relevantes

El Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo está compuesto por veintitrés 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 veinte asociadas con participación directa, en las que la matriz ostenta influencia significativa.

De esta manera, el Grupo consolidado 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 encuadra la sociedad holding Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. que integra a Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A., a la sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., y a CAM-AEGON Holding Financiero, S.L. que a su vez ostenta la cualidad de accionista único de Mediterráneo Vida S.A. de Seguros y Reaseguros.
- **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
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado

- **Financieras:** CAM International, CAM Global Finance, CAM Capital, CAM Global Finance, S.A.U y CAM International Issues, S.A.U.
- **Inmobiliarias y Constructoras:** constituida por Hansa Urbana, S.A., Metrovacesa, S.A. y Alcaján XXI, S.L..
- **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., Inversiones Ahorro 2000, S.A., Bioferma Murcia, S.A., Euroinfomarket, S.A., Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A., Unimediterráneo de Inversiones, S.L., Sol Meliá, S.A., Enagás, S.A., Funeraria Sellés, S.L., La Siempreviva, S.A., Abertis Infraestructuras, S.A., Unión Fenosa, S.A., Compañía Trasmediterránea, S.A., Sitreba, S.L., Murcia Emprrende, S.C.R., S.A. y TUI AG.
- **Otros Servicios y Distribución Comercial:** Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., Mediterráneo Obra Agrícola, S.A., Meserco, S.L.U., cuyo socio único es Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. y Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.
- **Servicios al Grupo:** Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., Tratamientos y Aplicaciones, S.A. y Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.

Por participación indirecta consolidan otras asociadas: 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., Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L., Mercado Inmobiliario de Futuros, S.L., Infraestructuras Bomako, S.L., Valfensal, S.L., GD Sur Alicante, S.L., Espacio Valdebebas del Mediterráneo, S.L. Fbex del Mediterráneo, S.L., El Mirador del Delta, S.L., Planificació TGN 2004, S.L., Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A., Domus Laudea, S.A., Can Parrellada Parc, S.L., Ragusa 2004, S.L., Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L., Caminsa Urbanismo, S.A., Pielau, S.A., Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A. y Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.

Como hechos significativos de la actividad de las diferentes compañías a lo largo de 2004, se destacan los siguientes:

- Derivada de la alianza estratégica suscrita entre Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U. y el grupo asegurador holandés Aegon, se constituyo la sociedad Serena Holding financiero S.L., cuya denominación ha sido cambiada en fecha 21 de diciembre por la de CAM-AEGON Holding Financiero, S.L.
- En el seno de Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U., que engloba los servicios del grupo relativos a seguros, pensiones y fondos de inversión, cabe destacar la concesión de los premios Diario Expansión Standard and Poor's en sus "Premios 2003 a los mejores fondos de inversión" a dos de los fondos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C; "Cam Global" obtuvo el 2º puesto en la categoría de Renta Variable Global a 3 años, y "Cam Mixto 50" en la categoría de Mixtos Renta Variable Zona Euro a 5 años.
- Gestión de Activos del Mediterráneo, Sociedad de Valores, S.A. ha obtenido la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para ejercer la actividad de Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva, resultando inscrita en el Registro Administrativo correspondiente.

(Continúa)

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

- En este ejercicio, G.I. Cartera, S.A. ha ampliado recursos propios por un total de 9,5 millones de euros al objeto de participar con Sol Meliá en un proyecto de inversión, a través de la sociedad Alcaján XXI, S.L., y cuya finalidad será la construcción de un complejo hotelero en Punta Cana (República Dominicana) en un periodo aproximado de dos años.
- Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., ha realizado diversas ampliaciones de recursos propios por un total de 57,7 millones de euros con el fin de atender sus necesidades de inversión en el sector inmobiliario. La sociedad ha creado una División Hotelera en su seno y ha iniciado varios proyectos de inversión junto a grandes grupos hoteleros en Cuba y Riviera Maya (México).
- Tinsler Cartera, S.L., ha ampliado sus recursos propios en 12,5 millones de euros y ha entrado en el capital social de Pielau, S.A., sociedad propietaria del Grupo Paconsa, líder en España del transporte por carretera de productos hortofrutícolas a temperatura controlada. Igualmente ha adquirido la participación que ostentaba CAM en Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A., con el fin de agrupar los intereses de la Caja en orden a una mejor gestión de su posición de capital.
- Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., para el desempeño de su actividad en la realización de obras relacionadas con el medioambiente, ha constituido una unión temporal de empresas, manteniendo un total de nueve en la actualidad; seis 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 Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. ha potenciado su área comercial con el desarrollo de una nueva actividad centrada en la intermediación inmobiliaria.
- Atendiendo a los objetivos de inversión que inspiraron la constitución de Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L. se ha aprobado la creación de un Fondo de Capital Riesgo, participado íntegramente por CPE, con un patrimonio de hasta 20 millones de euros, orientado al desarrollo de infraestructuras y apoyo a la inversión empresarial de la Comunidad Valenciana.
- En relación con CAM Capital y para dar cumplimiento a la nueva normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre entidades extranjeras emisoras de valores cotizados en un mercado secundario español, se ha creado una página Web que se encuentra a disponibilidad de todos los inversores.

La plantilla del grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo a 31 de diciembre de 2004, sin contar la matriz, alcanza los 501 empleados. Por su parte, la plantilla de Caja del Mediterráneo a esa misma fecha se ha situado en 5.723 empleados.

Evolución de las áreas de Negocio

Caja de Ahorros del Mediterráneo

A 31 de diciembre de 2004, Caja del Mediterráneo ponía a disposición de sus clientes una red de 922 sucursales, 52 más que al finalizar el ejercicio anterior. Este incremento se da como consecuencia del Plan de Expansión 2003-2004, con el que la Entidad continúa su proceso selectivo de apertura de oficinas en el ámbito nacional, orientado fundamentalmente a zonas de actuación y segmentos de clientes de importante valor estratégico y mayor potencial de crecimiento.

(Continúa)

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

Informe de Gestión Consolidado

Caja del Mediterráneo, de acuerdo con la estrategia de especialización y diferenciación de la red, diseñada en función de las necesidades específicas de los clientes, dispone de 32 sucursales orientadas a la atención de empresas, 78 a extranjeros y el resto a oficinas convencionales. Del total de oficinas, 4 son de representación en Lyon, Ginebra, La Habana y Santo Domingo. 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	340	Lleida	7
Albacete	2	Madrid	55
Almería	7	Málaga	8
Baleares	52	Murcia	190
Barcelona	54	Santa. Cruz de Tenerife	4
Cádiz	1	Sevilla	1
Castellón	28	Tarragona	13
Girona	17	Toledo	1
Granada	3	Valencia	133
Guadalajara	1	Extranjero	4
Las Palmas	1		

Caja de Ahorros del Mediterráneo, ha continuado realizando importantes esfuerzos en todo lo relacionado con la captación de recursos de clientes en balance, ofreciendo alternativas innovadoras a través de la oferta de productos de pasivo primario con diferentes alternativas en cuanto a plazos y ventajas fiscales, así como con depósitos estructurados, manteniendo siempre la garantía total sobre la inversión total.

Esta actuación permanente se ha visto complementada con la implantación del nuevo sistema de IPF que permite una mayor delegación de facultades en precio a nuestros gestores, complementado con un potente y rápido circuito de autorización y sistema de información.

En productos de ahorro de fuera de balance, el ejercicio ha estado marcado por la alianza entre CAM y Aegon con el fin de propiciar la potenciación de la venta del catálogo de seguros de ahorro y de vida, productos especialmente producidos para un perfil de clientes con la necesidad básica de previsión futura y que permite fomentar la venta cruzada y, por lo tanto, la vinculación de nuestros clientes.

Al mismo tiempo, hemos seguido apoyando la venta de Fondos de Inversión de nuestra Gestora y de un conjunto de Gestoras internacionales seleccionadas, complementados con importantes herramientas de asesoramiento e inversión; todo ello se ofrece a través de nuestra "Plataforma Genius", implantada en el entorno de nuestra red de oficinas y en Internet. Este mismo servicio permite realizar operaciones de compra-venta a nuestros clientes en 21 mercados de valores.

Durante el año, se ha continuado potenciando y divulgando el servicio CAM Directo que pone a disposición de los clientes el canal telefónico y el de internet, como complemento a la red de oficinas; a través de este completo servicio el cliente puede acceder a toda información de sus posiciones financieras con la Entidad, así como realizar un amplio número de operaciones y acceder a diversas fuentes de información sobre la Entidad.

Se ha continuado fomentado la contratación de nuevas tarjetas de crédito: MasterCard Milenium y MasterCard Plus, diseñadas con importantes esquemas promocionales y que le permiten al cliente acceder al consumo de forma sencilla y práctica.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Consolidado**

En el campo de la actuación comercial, se ha lanzado el "Proyecto Delta" con el fin de evolucionar el modelo comercial actual y conseguir una Oficina en el que todos los compañeros participan en la venta con diferentes roles. En definitiva, lograr la venta del producto, en el momento adecuado y por la persona adecuada. Para ello, se ha desarrollado un nuevo sistema de información y agenda comercial.

Se ha mantenido vigente la comunicación publicitaria, encaminada a divulgar 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.

La Caja ha alcanzado un acuerdo con la representación legal y sindical para el establecimiento de un nuevo programa de jubilaciones para sus empleados, a estos efectos se ha constituido un fondo de acuerdo con las estimaciones de los compromisos, considerando hipótesis similares a los ya existentes.

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 53.697'28 millones de euros, con un crecimiento en el año de 9.447'96 millones, el 21'35%. Por componentes, el crédito neto aumenta un 25'99% y los recursos totales un 17'64%.

Al cierre, el crédito neto sobre clientes se sitúa en 24.790'65 millones de euros, 5.114'32 millones más que hace un año, con un peso sobre el total activo del 81%. A lo largo de 2004 se han realizado dos operaciones de titulización por importe global de 1.950 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 28'17%.

En términos porcentuales el mayor aumento en el año se registra en el crédito a no residentes, el 55'79%, lo que representa 312'60 millones de euros más que en diciembre de 2003, alcanzando al finalizar el ejercicio un saldo de 872'88 millones.

La partida con mayor peso dentro del crédito neto, la correspondiente a otros sectores residentes, cierra el ejercicio con un saldo de 23.367'40 millones de euros, acumulando un crecimiento anual de 4.854'78 millones de euros, un 26'22% (un 29'09% si aislamos el efecto de las titulizaciones) frente al 10'82% en 2003. En el detalle de productos, los préstamos con garantía real se cifran en 15.877'61 millones de euros, presentando un significativo incremento que supera los 3.600 millones de euros, el 30'19%, un 34'83% sin las titulizaciones anteriormente mencionadas. Por otro lado, los préstamos con garantía personal, 3.219'02 millones de euros, registran también una evolución positiva, con un aumento del 16'12%, mientras que las cuentas de créditos y el crédito comercial presentan variaciones positivas del 23'99% y 17'16%, respectivamente, hasta alcanzar saldos de 1.683'26 y 1.438'74 millones.

El crédito al Sector Público crece en el ejercicio 2004 en 30'86 millones de euros, esto es, un 3'92%, situándose con un saldo de 818'34 millones de euros.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Consolidado**

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 en la evolución de los principales indicadores de calidad. Así el índice de mora se sitúa por debajo del 0'76%, habiéndose reducido 0'20 puntos porcentuales en el año. Por su parte, el índice de cobertura alcanza el 239'86%, con un avance anual de 44'42 puntos porcentuales.

En cuanto al total de recursos captados de clientes, que incluye captaciones fuera y dentro de balance, se sitúa en diciembre en 28.906'63 millones de euros, 4.333'63 millones más que hace un año, el 17'64%.

Los recursos de clientes, en el que se incluyen tanto las partidas de débitos a clientes como la de débitos en valores y pasivos subordinados, ascienden a 24.314'19 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto a 2003 de 3.756'27 millones, un 18'27%.

Dentro de los débitos a clientes, el Sector Público registra un aumento del 42'37%, cerrando el ejercicio con un saldo 438'44 millones de euro. El mayor crecimiento en el epígrafe, tanto en términos absolutos como relativos se alcanza en otros sectores residentes, con un mayor volumen respecto al mismo período de 2003 de 2.954'59 millones de euros, un 18'81% (que se situaría en el 12'34% sin las emisiones de cédulas hipotecarias). Las cuentas a la vista crecen en 1.067'80 millones (620'75 millones, en cuentas corrientes y 447'05 millones, en cuentas de ahorro), un 15'11%, mientras que el ahorro a plazo experimenta un avance respecto al mismo período de 2003 de 1.886'79 millones de euros, un 21'83% (aunque sin considerar las emisiones en mercados mayoristas alcanzaría el 9'53%). Por el contrario, los acreedores del sector no residente presentan un comportamiento negativo en el año de 320'95 millones de euros, un -10'85%.

Por último, los débitos en valores negociables y pasivos subordinados ascienden a 2.574'78 millones de euros, aumentando en 992'15 millones de euros, un 62'69%, explicado por el aumento neto de las emisiones de Pagarés de Empresa de 340'90 millones, el segundo desembolso de la 1ª emisión de Deuda Subordinada Especial realizada a finales de 2003 (Recursos Propios) de 51'24 millones, así como por la 1ª emisión de Obligaciones Simples realizada en junio por 600 millones de euros

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 se han mantenido en niveles mínimos a lo largo del ejercicio. El crecimiento de las comisiones por la prestación de servicios 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 2004 se ha situado en 254'94 millones de euros, 7'65 millones más que el año anterior, el 3'09%.

Por epígrafes, los productos financieros se cifran al finalizar el año en 1.091'14 millones de euros, 38'37 millones más que hace un año, esto es, un 3'64%, mientras que los costes financieros se reducen en un 3'83%, hasta los 385'10 millones. Como consecuencia, el margen de intermediación crece hasta situarse en 706'04 millones de euros, 53'70 millones más que en 2003, el 8'23%, básicamente por el impacto positivo derivado del aumento en el volumen de negocio.

En términos relativos sobre balance medio, el margen financiero reduce su rentabilidad en 0'14 puntos porcentuales en el año, hasta situarse en el 2'57%. El tipo medio de los productos financieros se sitúa en el 3'97%, mientras que el coste financiero medio lo hace en el 1'40%.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Consolidado**

El epígrafe de otros productos ordinarios, que integra las comisiones netas, 125.54 millones de euros, y los resultados de operaciones financieras, 30'21 millones, aporta a resultados 155'75 millones de euros, 14'25 millones más que el año anterior, como consecuencia de la evolución positiva de ambas partidas, que presentan un crecimiento del 11'81% en el primer caso, y del 3'39% en el segundo.

En consecuencia, el margen ordinario alcanza los 861'79 millones de euros, 67'95 millones más que en 2003, el 8'56%. En términos relativos sobre balance medio representa el 3'13%, todavía 0'16 puntos porcentuales por debajo del obtenido hace un año.

Los gastos de explotación se sitúan en 466'37 millones de euros, 28'69 millones más que hace un año, un 6'55%, como consecuencia de las actuaciones llevadas a cabo dentro del Plan de Expansión y Plan Estratégico. No obstante, en términos relativos sobre balance medio experimentan una reducción de 0'12 puntos porcentuales, pasando del 1'82% de hace un año al 1'70% actual. Por otro lado, el índice de eficiencia, porcentaje que representan los gastos de explotación sobre el margen ordinario se sitúa al finalizar el ejercicio en el 54'12%, lo que representa una mejora de 1'02 puntos porcentuales en relación a hace un año.

De esta manera, el margen de explotación logra los 395'42 millones de euros, superando en 39'26 millones al obtenido en el mismo período de 2003, un 11'02% más. No obstante, su peso sobre balance medio, queda por debajo del registrado hace un año en 0'04 puntos porcentuales, alcanzando el 1'44%.

Los epígrafes de dotaciones y saneamientos, demuestran el importante esfuerzo realizado por Caja de Ahorros del Mediterráneo en esta materia en aplicación de la normativa contable actual, reflejando el principio de prudencia y anticipación que mantiene la Entidad en toda su gestión.

De acuerdo con lo anteriormente comentado, los saneamientos de insolvencias se elevan a 147'61 millones de euros, superando los efectuados hace un año en 42'87 millones, un 40'92% más que en 2003 recogiendo, de esta manera, el importante crecimiento de la actividad comercial en el ejercicio, sin menoscabo de la calidad crediticia. Por conceptos, destacar que las dotaciones realizadas al Fondo Genérico se incrementan en 28'07 millones de euros, alcanzando los 53'99 millones; mientras que las correspondientes al Fondo Específico, que representan casi el 37% del total de dotaciones netas de insolvencias, suponen un adeudo en el ejercicio de 58'12 millones de euros, 5'01 millones más que en el anterior ejercicio.

En cuanto a la partida de saneamiento de inmovilizaciones financieras, éste supone un ingreso de 62'37 millones de euros, frente al adeudo de 30'38 millones de euros de hace un año.

Los resultados extraordinarios, diferencia entre beneficios y quebrantos, suponen un adeudo a la cuenta escalar de 55'24 millones de euros, frente a la aportación positiva de 26'26 millones de 2003.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Evolución de las áreas de Negocio

Área de seguros, pensiones y fondos de inversión

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.

Al finalizar el ejercicio 2004 el patrimonio administrado por los fondos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C asciende a 1.918 millones de euros. Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A. ha intermediado en 323.276 operaciones que se corresponden con un volumen de primas de 52,35 millones de euros. Y el patrimonio gestionado en planes de pensiones por Mediterráneo Vida S.A. de Seguros y Reaseguros, alcanza los 959,74 millones de euros experimentando una variación positiva del 14,34% respecto al ejercicio anterior.

En el capítulo de fondos de inversión, desarrollado por Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., destaca la favorable evolución del patrimonio administrado que ha superado los 1.900 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., superando los 1.000 millones de euros, que ha supuesto un incremento interanual superior al 20%. La Sociedad gestiona en total 13 SICAVs.

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 66 miles; los ingresos por actividades no tradicionales de Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A., que en 2004 han alcanzado los 0,55 millones de euros, incrementando en un 18,46% los datos del año anterior, el crecimiento de la actividad de Servicam dentro de los servicios prestados por Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., con más de 783 miles de entradas vendidas, un 78,6% más que el año anterior; o la intermediación de Tratamientos y Aplicaciones, S.A. en la venta de 361 inmuebles.

Área Inmobiliaria

La actividad inmobiliaria del Grupo CAM se ha visto reforzada por los 30 proyectos de inversión llevados a cabo por la sociedad Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. que representan una inversión total de 48,2 millones de euros en el ejercicio 2004.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Área Financiera

Se han constituido en España dos nuevas sociedades propiedad al cien por cien de la Caja: CAM Global Finance, S.A.U y CAM International Issues, S.A.U, emisoras de deuda ordinaria o senior y deuda subordinada respectivamente.

Área Inversión Empresarial

G.I. Cartera, S.A. ha ampliado su cartera de participaciones al entrar en el capital de diversas sociedades entre las que destacan Alcaján XXI, S.L. (69,96%) y Media Planning Levante, S.L. (15%), siendo el total de la cartera administrada de 26,96 millones de euros.

De entre las actuaciones acometidas sobre las empresas asociadas, cabe destacar las ampliaciones de las participaciones en Enagas, S.A. hasta el 5,03%; en Sol Meliá, S.A. hasta el 5,01%; en Unión Fenosa, S.A. hasta el 4,04%; la toma del 4,91% de TUI AG; en Metrovacesa, S.A. hasta el 3,89%; los desembolsos realizados en Inversis Networks, S.A; Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding, S.A.; Servicios Informáticos de Cajas de Ahorros, S.A. y Mastercajas, S.A.; la desinversión en Tasaciones Inmobiliarias, S.A.; Multiprensa Holding, S.A.; Applus Iteuve Alicante, S.A, y el traslado del domicilio social de Unimediterráneo de Inversiones, S.L.

Obras sociales

En el ejercicio 2004, Caja de Ahorros del Mediterráneo destinó 39'02 millones de euros al desarrollo de actividades de este apartado, 3'13 millones de euros más que en el año 2003.

Del total del presupuesto asignado, se ha realizado la práctica totalidad, el 99'38%, destinando 24'75 millones de euros al mantenimiento de la obra cultural, 0'52 a la obra docente, 8'99 a la obra sanitaria, asistencial y diversa, 1'81 a la obra de investigación y 0'42 millones de euros a otros fines sociales, que con carácter extraordinario, se ha destinado para atender el Fondo de Ayuda de las víctimas del 11 de Marzo. El resto del presupuesto asignado se ha consumido en inmovilizado.

Para el ejercicio 2005 el presupuesto de Obras Sociales asciende a 42'74 millones de euros, 3'89 millones más que el ejercicio 2004, el 10'02 %.

Gestión del riesgo

Estrategia y novedades en 2004

A lo largo del ejercicio 2004, Caja de Ahorros del Mediterráneo prosigue con los desarrollos tendentes a la adaptación de las directrices, filosofía, criterios y metodologías emanadas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea cuya versión definitiva fue publicada a mediados del presente ejercicio, desde una perspectiva integrada y global de todos los riesgos.

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

Informe de Gestión Consolidado

Más concretamente, se ha realizado un importante esfuerzo dentro del equipo de trabajo del Proyecto de Riesgos para poder cumplir con los objetivos planteados para el ejercicio:

- a) Elaboración de un Plan Director que sirva de marco de actuación de la Caja en la adaptación a Basilea II en lo que se refiere, fundamentalmente, al riesgo de crédito.

En este sentido, cabe mencionar que, como anticipación al citado Plan, se ha desarrollado un plan de actuación a corto plazo centrado en la implantación y puesta en marcha de modelos estadísticos propios ya desarrollados en el pasado para el segmento de particulares (Credit Scoring) y de empresas (Rating), totalmente calibrados para obtener la Probabilidad de Impago (PD's) por clientes y/o producto.

- b) Desarrollar el diseño funcional aprobado para la primera fase del DATAMART de Riesgos para la explotación eficiente de la información integrada de todos los riesgos de la Entidad, priorizándose las actuaciones en riesgo de crédito, con los siguientes objetivos:

- Disponer de toda la información necesaria para los modelos de riesgos (Cantidad y Calidad) que permitan dar cobertura a los requisitos de información al Supervisor, Pilar II y de transparencia, Pilar III, de cara a su homologación.
- Facilitar el control y seguimiento de los modelos internos, así como su integración en la gestión diaria: RAROC, Pricing, ..., mejorando tanto los procesos de toma de decisiones como los sistemas de reporting.
- Identificar las carencias de información, y planificar proyectos para su futura captura, si fuese necesario

- c) En materia de herramientas y metodología relativas a riesgo de crédito, se han iniciado la generación de nuevos modelos para segmentos o líneas de negocio donde no existían:

- Modelos Experto de Promociones Inmobiliarias
- Modelo Reactivo de Tarjetas
- Modelos para la estimación del resto de factores de riesgo: Exposición y Severidad, dentro del ámbito sectorial de las Cajas de Ahorros para los diferentes productos y/o segmentos de riesgo.

Dentro del Plan Director, una de las primeras tareas fue la realización del Mapa de Riesgos de manera que, nos permitiera conocer la concentración de riesgo por tipo de exposición y el consumo de recursos propios según las diferentes metodologías de cálculo, como primera aproximación sobre los cambios del Nuevo Acuerdo con relación a la normativa actual. Ello ha permitido, tomar la decisión sobre el enfoque que se va a adoptar para cada producto/exposición así como establecer unos calendarios de implantación escalonada para el desarrollo de modelos cuantitativos de calificación en función de los costes y/o beneficios que se derivan.

Dado el peso relativo que tiene la actividad crediticia en nuestro balance, se ha prestado una especial atención al crédito, priorizando los desarrollos necesarios para implantar metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo así como para el control de la morosidad. Adicionalmente, se ha llevado a cabo la revisión y/o actualización de las políticas de riesgo con empresas y particulares, lo que ha supuesto tanto la revisión de las facultades de aprobación como la modificación del diseño del circuito de aprobación de operaciones, adecuándose a la normativa emanada de Basilea.

(Continúa)

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Consolidado**

Por último, se ha rediseñado el actual circuito de riesgos mejorando la eficiencia de los procesos de concesión, con el fin de descentralizar al máximo la resolución de operaciones, especialmente de particulares, a nivel de oficina, liberando consecuentemente a la línea de riesgos para una mayor dedicación y especialización en operaciones de empresas. Por otro lado, y a requerimiento de las nuevas normas del Banco de España, CAM ha llevado a cabo una revisión y modificación de la definición de Grupo Económico, mejorando tanto la gestión comercial global con el cliente como la depuración de la información a reportar a terceros y a las Agencias de Rating.

En relación al riesgo de mercado, Caja del Mediterráneo ha terminado la integración de la herramienta informática de middle-office (PANORAMA) con el resto de los sistemas de Front y Back Office, lo que ha redundado en la optimización de la explotación en la información de reporting tanto a través de los informes predefinidos como en el diseño y elaboración de nuevos a través de otras herramientas ofimáticas.

En este marco normativo se contempla, por primera vez, una dotación de capital específica por riesgo operacional, por lo que CAM se ha fijado como objetivo participar en todos los desarrollos dentro del Proyecto Sectorial en CECA, desde un enfoque global, considerándolo desde una doble vertiente, cualitativa y cuantitativa:

En lo que se refiere a la vertiente cualitativa, se ha desarrollado una herramienta informática, la "HEC" (Herramienta de Evaluación Cualitativa), que permite la autoevaluación de la calidad de los controles internos de cada una de las áreas de actividad para los diferentes tipos de riesgo definidos. Para ello, se ha colaborado en el diseño y elaboración de los cuestionarios de evaluación, así como trabajado en su adaptación a nuestra estructura organizativa, gestionando la cumplimentación de los módulos por los autores y supervisores asignados para las distintas áreas. A finales de 2004 se tenía cumplimentados una parte importante de los mismos, que se espera ultimar durante el primer semestre de 2005.

En lo que respecta a la vertiente cuantitativa, se ha desarrollado la herramienta "BDP" (Base de Datos de Pérdidas) para la recopilación de eventos de pérdidas operacionales, trabajando en la identificación de eventos de pérdidas y en la sistematización de procedimientos para la recogida de información.

También se ha estado trabajando en la elaboración del Marco de Control, así como en la confección del Manual de Políticas y Procedimientos para la gestión del Riesgo Operacional, que se espera tener ultimados a lo largo del año 2005.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Organización de la Gestión de Riesgos

El Comité de Activos y Pasivos, COAP, es el órgano encargado dentro de Caja de Ahorro del Mediterráneo de llevar a cabo el control y la gestión global del riesgo, estando integrado por la Alta Dirección y responsables de la Entidad en materia de riesgos, con una periodicidad mensual. Para llevar a cabo dicha función, el COAP será el responsable de la definición y seguimiento de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo, de establecer las tarifas de los distintos productos y servicios de la Entidad, de proponer al menos anualmente al Consejo de Administración los límites máximos para las posiciones de riesgo global de la Entidad en función de criterios de solvencia y rentabilidad, asegurando en sus reuniones que los riesgos asumidos cumplen con los objetivos fijados.

En 2004, se ha creado la unidad de Gestión del Riesgo independiente de las áreas de negocio que, en coordinación con el área de Control de Gestión, como miembros del COAP, tendrán como principales funciones:

- Definir el mapa de control interno para las distintas tipologías de riesgo, sus modelos, sus límites y normativa general para su gestión y seguimiento
- Controlar el cumplimiento de los límites, políticas y directrices definidas de riesgos.

Riesgo de Crédito

Las líneas estratégicas de actuación pasan por la clara vocación de CAM hacia el negocio de banca minorista, convirtiéndose por tanto el control y la gestión del riesgo de crédito en funciones claves dentro de la Organización.

Durante este ejercicio, y según los procedimientos establecidos, el Comité de Dirección de CAM ha acordado la revisión de las políticas de riesgo con empresas y particulares, lo que ha supuesto la ampliación de las delegaciones de facultades, la modificación de las condiciones usuales, y el cambio del diseño del circuito de conceción (análisis-aprobación).

Para la fase de concesión, CAM dispone de herramientas de carácter cuantitativo como son el scoring proactivo y reactivo para particulares, y el modelo de rating interno para empresas, que sirven de apoyo a nuestros profesionales en la toma de decisiones de una manera objetiva.

Con respecto a la rentabilidad, CAM tiene establecidos unas tarifas objetivo de activo en la red comercial que incorporan como diferencial la prima de riesgo de la operación en función del coste por saneamientos y el consumo de recursos propios de la operación y segmento aunque diferenciando por área geográfica.

La función del seguimiento y recuperación del riesgo se configura como una de las principales piezas de la política de crédito, y por ello, se ha llevado a cabo mejoras en los actuales procedimientos de seguimiento y control de los riesgos concedidos permitiendo anticiparse a situaciones no deseadas.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Consolidado**

En este sentido, se ha procedido a actualizar los sistemas y circuitos de recuperación de impagados estructurándose en torno a dos circuitos complementarios: Personas Físicas (DNI's) y Jurídicas (CIF's), totalmente diferenciados, tanto en el tipo de gestión como en los responsables y gestores de recuperación que intervendrán. Ambos circuitos permitirán mayor eficacia y agilidad a los procesos eliminando tiempos muertos y automatizando los cambios de fases en la gestión global con los titulares.

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 2004 se sitúa en el 0'76%, con una disminución en el año de 0'20 puntos porcentuales. En cuanto al índice de cobertura, mediante los fondos constituidos al efecto, alcanza en diciembre el 239'86%, con un avance en el año de 44'42 puntos porcentuales.

Riesgo de mercado y contraparte

La actividad crediticia de CAM en los mercados interbancarios está regulada a nivel interno a través del establecimiento de unos límites operativos en función del nivel de recursos propios de la Entidad o de la contraparte, estableciéndose dos subniveles de autorización tanto al Director de Mercado de Capitales como a la Sala de Contratación.

La unidad de Riesgos Financieros como responsable de identificar, medir y evaluar los riesgos, sobre la base de los límites establecidos por Gestión de Riesgos, define e implanta los criterios de valoración a utilizar para su medición, de manera que proporciona la información necesaria para la toma de decisiones.

A lo largo de 2004, se ha continuado con la mejora de los sistemas de valoración y medición de riesgos, permitiendo utilizar la metodología de VaR Paramétrico bajo los siguientes criterios fijados por el Banco de España:

- Cálculo diario del valor en riesgo
- Intervalo de confianza del 99% sobre una sola cola de distribución
- Horizonte temporal de 10 días
- Periodo previo de observación de, al menos, un año, salvo fuerte inestabilidad de los precios que justifique un período de observación más breve.
- Actualización trimestral de datos.

La presencia en los mercados de derivados se justifica básicamente en la cobertura de los riesgos de inversiones directas así como de las necesidades comerciales a nuestros clientes, con unas políticas de riesgos claramente restrictivas en operaciones de carácter especulativo a través del establecimiento de límites operativos aprobados por Consejo de Administración, tanto en volumen de las posiciones como a las minusvalías netas. Igualmente, las operaciones con instrumentos derivados OTC se realizan a través de contratos marco de organizaciones como ISDA y CMOF, principalmente, reduciéndose el riesgo legal en este tipo de instrumentos.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Consolidado****Riesgo de interés**

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de llevar a cabo el control y la adecuación de la estructura de balance de la Entidad, a través del desarrollo de estrategias oportunas para optimizar la estructura patrimonial de la Entidad en el largo plazo en relación con el nivel de exposición al riesgo y maximizando el impacto en los resultados del ejercicio de las distintas políticas de actuación para la colocación de las inversiones y la captación de recursos.

Al igual que ejercicios anteriores, la exposición al riesgo de interés se analiza desde una doble perspectiva, tanto como impacto en Cuenta de Resultados como a través del análisis del Valor Económico, empleando las metodologías ampliamente extendidas en el sistema financiero: GAP estático y dinámico a través de simulaciones, y nivel de recursos propios teóricamente exigibles por riesgo implícito en balance ante variaciones en los tipos de 2 puntos porcentuales.

Según BIS II, CAM presenta un riesgo implícito en torno al 8%, 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

La gestión de liquidez corresponde al Área de Tesorería, que tiene como función principal asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en balance. Para llevar a cabo esta gestión, se regulan unos límites operativos que garantizan una gestión activa de la estructura de balance, adoptándose aquellas estrategias de financiación a corto y medio plazo más adecuadas.

Durante el ejercicio 2004 se ha continuado, tanto en CAM como en el Sector, con crecimientos asimétricos en Balance como consecuencia del desfase en las tasas de incremento de la inversión crediticia y los recursos captados del Sector Privado.

Por ello, CAM diseñó un plan de financiación en línea con sus objetivos estratégicos de generación de activos líquidos que permitan cubrir el crecimiento del negocio mejorando la diversificación de las fuentes de financiación y aumentando la vida media del pasivo de la Entidad. Son varias las herramientas utilizadas en el año, además del mayor recurso al interbancario:

- Cédulas Hipotecarias, 1.225 millones
- Cédulas BEI, 150 millones
- Obligaciones simples, 600 millones
- Titulización Hipotecaria en enero por 1.200 millones y de PYMES, 750 millones en noviembre, por lo que el saldo vivo de titulaciones realizadas se sitúa a 31 de diciembre en 3.901 millones de euros.

Adicionalmente, para la financiación a corto plazo, se dispone de un Programa de pagarés CAM que ha registrado un crecimiento de 340'9 millones respecto a 2003, hasta alcanzar los 781'76 millones de euros.

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

Informe de Gestión Consolidado

Rating de Caja de Ahorros del Mediterráneo

Las dos agencias internacionales de rating, Moody's Investors Service y Fitch Ratings, que califican a la Caja confirmaron las calificaciones otorgadas en 2003. Éstas son:

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

En sus análisis, las agencias destacaron la posición de liderazgo regional de la Caja; su fuerte capacidad de generar resultados recurrentes, que se fundamenta en un margen financiero por encima de la media de sus competidores; una clara orientación hacia la mejora de la eficiencia en costes, que la Entidad ha conseguido mantener controlada y compatible con el ambicioso plan de expansión puesto en marcha en 2004 y que pretende superar las 1.000 oficinas en todo el ámbito nacional para finales de 2005; su perfil de bajo riesgo, con una cartera de activos que muestra un buen nivel de diversificación y unos ratios de morosidad y cobertura en línea con los de sus competidores nacionales; una adecuada estructura de financiación; así como su elevada solvencia.

Las calificaciones también tienen en consideración el entorno altamente competitivo en el que opera la Caja, la continua presión sobre los márgenes y el reto de diversificar tanto sus fuentes de ingresos como su cobertura geográfica sin incrementar sustancialmente los riesgos asumidos.

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 para la elección y designación de los miembros de los órganos de gobierno de la Entidad, para adaptarlos a las disposiciones contenidas en el Decreto 86/2004, de 28 de mayo, del Consell de la Generalitat Valenciana, de modificación parcial de la regulación de las Cajas de Ahorros en materia de órganos de gobierno y del Defensor del Cliente. Asimismo, la citada modificación contempla la asunción, en su caso, por la Asamblea General y el Consejo de Administración, de aquellas competencias que se les atribuyen en materia de cuotas participativas por el Real Decreto 302/2004, de 20 de febrero.

Estas modificaciones han supuesto la constitución de órganos de apoyo y asesoramiento en el ejercicio de sus funciones al Consejo de Administración incorporando las Comisiones de Retribuciones y de Inversiones en los Estatutos de la Entidad. Por otro lado también ha supuesto la adaptación de los grupos de representación en la Asamblea General específicamente a los de Impositores y de Corporaciones Municipales, procediendo a una distribución de consejeros en función de los depósitos captados dentro y fuera de la Comunidad Valenciana.

**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Consolidado*****Actividad en I+D+i***

La actividad llevada a cabo en 2004 se ha centrado en la evolución de las aplicaciones del Host, en el desarrollo y perfeccionamiento de sistemas de front y back-office con herramientas propias tipo CRM analíticos y operacionales, soportados sobre sistemas informacionales tipo Data Warehouse, DATAMART de riesgos, de marketing e información de gestión, así como el desarrollo de modelos estadísticos y software de medición de riesgos financieros, de control interno, riesgo operacional y de reporting comentados en el apartado de gestión del riesgo y en la evolución de los sistemas informacionales y de control como consecuencia de los nuevos requerimientos derivados de las Normas Internacionales de Contabilidad, de la nueva Circular contable del Banco de España y de los acuerdos sobre solvencia y requerimientos de capital de las entidades de crédito a partir de los acuerdos de Basilea II.

Se están desarrollando en colaboración con centros de investigación universitarios diferentes proyectos en el ámbito del I+D+i, tales como el de mejora de la infraestructura tecnológica de servicios WEB CAM Directo para soporte multi-idioma.

Hechos relevantes ocurridos después del fin del ejercicio

Cabe destacar la constitución de "CAMGE Financiera E.F.C., S.A." con fecha 1 de febrero de 2005, en el marco del contrato celebrado entre CAM, General Electric Capital Corporation (GECC) y General Electric Capital Bank (GECB) el 21 de julio de 2004. Con este contrato se formaliza la creación de una alianza estratégica con el propósito de desarrollar y gestionar actividades relacionadas con la promoción y desarrollo de productos de financiación a consumidores (préstamos personales y tarjetas de crédito) así como desarrollar nuevos canales de distribución y gestión de activos, aprovechando, por un lado, la capilaridad de la red comercial de CAM, y por otro, la experiencia y la capacidad de innovación de GECC y su grupo en el sector de la financiación al consumo.

Evolución previsible año 2005

Tomando como referencia los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2001-2005, y en función de las previsiones de las principales variables económicas y financieras, la Asamblea General de Caja de Ahorros del Mediterráneo aprobó el 19 de noviembre de 2004 las Líneas Generales del Plan de Actuación para el ejercicio 2005 que orientará las actividades de la Caja en tres grandes apartados Actividad Financiera, Grupo CAM y Obras Sociales.

ACTIVIDAD FINANCIERA

En el Negocio, la estrategia seguirá centrada en la banca minorista de particulares y de empresas, aprovechando las oportunidades de crecimiento, tanto en el mercado tradicional como en la zona de expansión, optimizando los costes relativos y el ratio de eficiencia. La Caja combinará el desarrollo interno, allí donde disponga de ventajas competitivas, y alianzas con socios, al objeto de incrementar la aportación de valor para los clientes. Utilizará los instrumentos de los mercados financieros para disponer de los recursos suficientes que garanticen la atención de la demanda de inversión.

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

En materia de rentabilidad y riesgos, se continuará con el proceso de implantación de la filosofía de rentabilidad ajustada al riesgo. El incremento de actividad, la diversificación de las fuentes de ingresos y la implantación de medidas que mejoren la eficiencia productiva se plantean como las principales vías de actuación para minimizar los efectos negativos de la reducción de los márgenes financieros. En relación con la gestión de los riesgos inherentes a la actividad, se continuará con su integración desde una perspectiva global, según el Acuerdo de Basilea II, con especial atención al riesgo de crédito.

En relación con los Recursos Humanos, se procurará el desarrollo profesional de los empleados, un sistema retributivo basado en la equidad. La selección, contratación, formación y desarrollo profesional, se adaptarán a los requerimientos del negocio; se avanzará en la implantación de los modelos definidos de carreras profesionales, y se impulsarán medidas para mejorar la conciliación de la vida laboral y personal.

Dentro del proceso de mejora tecnológico, se renovarán los sistemas centrales y se continuará con la actualización de los sistemas informacionales y la red de comunicaciones.

GRUPO CAM

Las empresas del grupo orientarán su actividad al cumplimiento de sus objetivos, coherentes con los planteamientos de la Caja del Mediterráneo, teniendo en cuenta la adecuada aportación a los resultados consolidados del grupo así como la mejora de su propia eficiencia productiva.

OBRAS SOCIALES

Durante el próximo año, se procederá a la Revisión del Plan Estratégico de las Obras Sociales. Para 2005 se mantendrá los tres ejes prioritarios de actuación definidos en el actual Plan - Medio Ambiente, Solidaridad y Culturas - continuando con la intensificación del plan de comunicación y divulgación de las Obras Sociales.

En Medio Ambiente, las actividades relacionadas con el agua seguirán teniendo una especial relevancia, orientadas a concienciar de su escasez y de la necesidad de racionalizar su consumo. Asimismo se desarrollará un amplio programa en materia de energías renovables, con actividades destinadas a formar en el ahorro y gestión adecuada de la energía, así como la divulgación de otras fuentes alternativas; además se crearán productos de financiación para facilitar las inversiones necesarias.

En el ámbito Cultural se centrarán las actuaciones en el reconocimiento y defensa de la diversidad cultural del ámbito de actuación de la Entidad, combinando la producción propia y la colaboración con entidades culturales y otros organismos.

En Solidaridad y Desarrollo Social, seguirá primando la atención a los colectivos más desfavorecidos, bajo una oferta propia y en colaboración con otras entidades, además, se desarrollarán programas tendentes a facilitar la integración de los inmigrantes y a propiciar la acción del voluntariado social entre la sociedad.

liá, S.A.; Enagás, S.A.; Funeraria Sellés, S.L.; La Siempreviva, S.A.; Sitreba, S.L.; Compañía Trasmediterránea, S.A.; Unión Fenosa, S.A.; Murcia Emprende, S.C.R., S.A. y Tui AG (consolidadas por el método de puesta en equivalencia), que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, y el Informe de Gestión desarrollados en 79 folios de papel timbrado del Estado, de la clase 8ª serie 0H números 5580836 a 5580888, ambos inclusive, 5717205, 5580890 a 5580912, ambos inclusive, 5717206 y 5580914.

Asimismo CERTIFICO: que dicha formulación fue firmada por todos los miembros del Consejo de Administración.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido el presente certificado, con el visto bueno del Sr. Presidente de la Entidad, don Vicente Sala Belló, en Alicante, a veintinueve de junio de dos mil cinco.

Vº Bº
EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO

Yo, FRANCISCO BENITEZ ORTIZ, Notario del Ilustre--
Colegio de Valencia, con residencia en Alicante----

DOY FE: Que legitimo las firmas que anteceden de--
Don Francisco Grau Jornet con D.N.I. 21.405,621-G y
Don Vicente Sala Belló con D.N.I. 19.745.851-V, por--
serme conocidas.

Número 448 de mi Libro Indicador.

En Alicante, a seis de Julio de dos mil cinco.

0,15
€

SELLO DE
LEGITIMACIONES
LEGALIZACIONES



0057903251

Francisco Benitez Ortiz



FRANCISCO GRAU JORNET, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO,

CERTIFICO: Que en el Libro de Actas del Consejo de Administración de esta Entidad, consta la referida a la sesión celebrada con fecha diecisiete de febrero de dos mil cinco, con la asistencia de la totalidad de los veinte miembros que lo componen, y en la que entre otros, se aprobó, por unanimidad, formular y elevar a la Asamblea General las cuentas anuales de la Entidad referidas al ejercicio 2004 que comprenden: el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, y el Informe de Gestión, desarrollado en 76 folios de papel timbrado del Estado, de la clase 8ª serie 0H números 2716707 al 2716782, ambos inclusive. Asimismo, se aprobó, formular, y elevar a la Asamblea General, las cuentas anuales de la Entidad consolidadas con el de sus filiales, correspondientes al ejercicio 2004 y que consolidan con Tratamientos y Aplicaciones, S.A. (TAPSA); Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. (TABIMED); Fonomed Gestión Telefónica del Mediterráneo, S.A.; G.I. Cartera, S.A., que a su vez integra por el procedimiento de puesta en equivalencia a The Cluster Competitiveness Group, S.A., Técnicas Valencianas de Agua, S.A. y Alcajan XXI, S.L.; Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (GESFINMED), que a su vez ha integrado por el procedimiento de puesta en equivalencia a Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A. y por el método de integración global a Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.G.I.I.C., S.A. (GESTIMED), Meserco, S.L. Unipersonal y CAM-AEGON Holding Financiero, S.A. que a su vez integra por puesta en equivalencia a Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A. (GESAMED); CAM International; CAM Global Finance; CAM Capital; Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., que ésta última integra por puesta en equivalencia a Gradiente Entrópico, S.L., Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A., Costa Marina Mediterráneo, S.A., Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L., Caminsa Urbanismo, S.A., Can Parellada Parc, S.L., Domus Laudea, S.A., Espacio Valdebebas del Mediterráneo, S.L., Fbex del Mediterráneo, S.L., Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L., GD Sur Alicante, S.L., Infraestructuras Bomako, S.L., Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L., El Mirador del Delta, S.L., Planificació TGN 2004, S.L., Ragusa 2004, S.L., Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A. y Valfensal, S.L.; Tinscr Cartera, S.L., que esta última integra por puesta en equivalencia a Pielau, S.A. y Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.; CAM Global Finance, S.A. y CAM International Issues, S.A. (sociedades consolidadas por el método de integración global); Unimediterráneo de Inversiones, S.L., que a su vez integra por el procedimiento de puesta en equivalencia a Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. y Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L., que a su vez, ésta última, integra por puesta en equivalencia a Ribera Salud, S.A. y Sitreba, S.L. (sociedades consolidadas por el método de integración proporcional); y Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. (M.S.G.I.); Mediterráneo Obra Agrícola, S.A. (MOASA); Gestión Mediterráneo Medio Ambiente, S.A. (MEDYMED); Hansa Urbana, S.A.; Sociedad Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.; Servicio de Recuperación de Créditos, S.A. (SERCRESA); ABERTIS Infraestructuras, S.A.; Inversiones Ahorro 2000, S.A.; Bioferma Murcia, S.A.; Euroinfomarket, S.A.; Metrovacesa, S.A.; Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.; Sol Me-