

**CAM****Caja de Ahorros  
del Mediterráneo**

**José Pina Galiana, en su calidad de Director General de Gestión Financiera de la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO, a los efectos del PROCEDIMIENTO DE VERIFICACIÓN por la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto Continuado de CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO**

### **CERTIFICA**

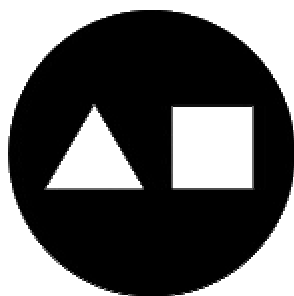
Que, el contenido del Folleto Continuado de Caja de Ahorros del Mediterráneo que ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de mayo de 2005, coincide exactamente con el que se presenta adjunta a la presente certificación en soporte informático;

### **AUTORIZA**

La difusión del texto del citado Folleto Continuado a través de la página de Internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Alicante, a 17 de junio de 2005.





**CAM**

**Caja de Ahorros  
del Mediterráneo**

**FOLLETO INFORMATIVO  
CONTINUADO  
Modelo RFV**

**Inscrito en los registros oficiales de la  
Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha  
de Mayo de 2005.**

*El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.*

<b>CAPÍTULO I</b>	<b>PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO .....</b>	<b>5</b>
I.1	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.....	5
I.2	ORGANISMOS SUPERVISORES.....	5
I.3	VERIFICACIÓN Y AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.....	5
<b>CAPÍTULO III</b>	<b>EL EMISOR Y SU CAPITAL.....</b>	<b>7</b>
III.1	IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.....	7
III.2	INFORMACIONES LEGALES.....	7
III.3	INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.....	9
III.4	REFERENTE A LAS ACCIONES.....	10
III.5	BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN.....	10
III.6	PERTENENCIA A UN GRUPO FINANCIERO.....	10
III.7	RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS.....	14
<b>CAPÍTULO IV</b>	<b>ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.....</b>	<b>22</b>
IV.1	ANTECEDENTES.....	22
IV.2	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.....	22
IV.3	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.....	60
IV.4	INFORMACIONES LABORALES.....	62
IV.5	POLÍTICA DE INVERSIONES.....	66
<b>CAPÍTULO V</b>	<b>EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR .....</b>	<b>69</b>
V.1	INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.....	69
V.2	INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.....	75
<b>CAPÍTULO VI</b>	<b>LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR .....</b>	<b>80</b>
VI.1	IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN .....	80
VI.2	CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD EMISORA DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN SU ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN .....	85
VI.3	CONTROL SOBRE EL EMISOR POR PARTE DE PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS .....	91
VI.4	LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES .....	91
VI.5	RELACIÓN DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DEL EMISOR, SI ESTÁN ADMITIDAS A NEGOCIACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES.....	91
VI.6	NÚMERO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.....	91
VI.7	PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA ENTIDAD .....	91
VI.8	CLIENTES O SUMINISTRADORES SIGNIFICATIVOS.....	91
VI.9	NORMAS DE CONDUCTA .....	91
<b>CAPÍTULO VII</b>	<b>EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR .....</b>	<b>96</b>
VII.1	INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO.....	96
VII.2	PERSPECTIVAS DEL EMISOR.....	99

## **CAPITULO I**

### **PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO**

# **Capítulo I PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO**

## **I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto**

Caja de Ahorros del Mediterráneo es una entidad de carácter benéfico-social, creada sobre la base de un largo proceso de fusiones de instituciones del mismo carácter, constituida según escritura pública de fecha 23 de marzo de 1992, y domiciliada en la ciudad de Alicante, Calle San Fernando, nº 40.

En nombre y representación de la Entidad emisora, asume la responsabilidad por el contenido del presente folleto la siguiente persona:

DON JOSÉ PINA GALIANA, con D.N.I. 22.112.781, Director General de Gestión Financiera

quien declara la veracidad de los datos e informaciones consignadas en el presente documento, y que el mismo no contiene omisiones susceptibles de alterar la apreciación de los destinatarios de la emisión sobre la misma, los valores que la integran y la entidad emisora, ni que induce a error.

## **I.2 Organismos Supervisores**

### **I.2.1 Inscripción del folleto informativo en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores**

El presente folleto (Modelo RFV) ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de Mayo de 2005. Tiene naturaleza de Folleto Continuo. Este Folleto soportará los folletos reducidos del emisor que puedan ser verificados y registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores durante la vigencia del presente folleto continuado.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos y ofertados.

### **I.2.2 No aplicable**

## **I.3 Verificación y auditoría de las cuentas anuales**

Los estados económico-financieros individuales y consolidados de la Entidad Emisora son objeto de verificación anual por la auditoría de una firma externa independiente, habiendo sido auditados con resultado favorable en los ejercicios de 2004, 2003 y 2002 por “KPMG Auditores”, sociedad inscrita con el número 10 en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas, con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 95. Dichos informes de auditoría han resultado favorables con respecto a los estados financieros de Caja de Ahorros del Mediterráneo tanto individuales como consolidados. Las cuentas anuales del año 2004, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 17 de febrero de 2005, están pendientes de aprobación por parte de la Asamblea General.

## **CAPITULO III**

### **EL EMISOR Y SU CAPITAL**

## **Capítulo III EL EMISOR Y SU CAPITAL**

### **III.1 Identificación y objeto social**

#### III.1.1 Identificación

- Nombre de la Entidad: CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO, CAM en denominación abreviada.
- Código de Identificación Fiscal: G.03046562
- Domicilio social: Calle San Fernando, número 40. 03001 Alicante.

#### III.1.2 Objeto social

- Código Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.): 65122
- Epígrafe del Impuesto de Actividades Económicas (I.A.E.): 812

El objeto de la Entidad, según el artículo 5º de sus Estatutos, es el siguiente:

#### **“Artículo 5º**

Por ser una Institución de carácter y fines benéfico-sociales, la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO 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 excedentes líquidos obtenidos a constituir reservas para la mejor garantía de sus impositores, y a crear, sostener y auxiliar obras benéficas, sociales y culturales, siempre que su situación patrimonial y financiera lo permita.”

### **III.2 Informaciones legales**

#### III.2.1 Datos de constitución e inscripción

Son los siguientes, según el Título Preliminar de sus Estatutos:

#### **“TITULO PRELIMINAR**

##### Origen

La CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO es una entidad de carácter benéfico-social, creada sobre la base de un largo proceso de fusiones de instituciones del mismo carácter.

La última de las indicadas fusiones fue acordada por la anteriormente también denominada Caja de Ahorros del Mediterráneo y por la Caja de Ahorros Provincial de Alicante y Valencia, mediante la disolución sin liquidación de ambas entidades para la creación de una nueva, que fue autorizada mediante Orden de la Consellería de Economía y Hacienda de la Generalitat Valenciana, de 30 de septiembre de 1991.

El 15 de diciembre de 1990, por Orden de la Consellería de Economía y Hacienda de la Generalitat Valenciana, fue autorizada la creación de la Caja de Ahorros Provincial de Alicante y Valencia, por fusión de la Caja de Ahorros Provincial de Alicante, fundada, en 1953, por la Excm. Diputación Provincial de Alicante, y la Caja de Ahorros Provincial de Valencia, fundada en 1983, por la Excm. Diputación Provincial de Valencia.

Por otra parte, la Caja de Ahorros de Torrent, fundada en 1906 por el Círculo Católico de aquella ciudad, se integró en la anteriormente también denominada Caja de Ahorros del Mediterráneo, mediante una fusión que autorizó la Orden de la Consellería de Economía y Hacienda de la Generalitat Valenciana, de 14 de diciembre de 1988.

El mismo órgano administrativo citado en el párrafo anterior, mediante Resolución de 15 de abril de 1988, había autorizado el cambio de denominación introducido por la Asamblea General de la Caja de Ahorros de Alicante y Murcia, mediante la oportuna modificación estatutaria por la que la razón social pasaba a ser Caja de Ahorros del Mediterráneo.

Así pues, la anterior Caja de Ahorros del Mediterráneo fue denominada, en su origen, Caja de Ahorros de Alicante y Murcia, cuya creación autorizó la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1975, por fusión del Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Alcoy, fundada en 1875; la Caja de Ahorros de Nuestra Señora de los Dolores, de Crevillente, en 1903; la Caja de Ahorros de Nuestra Señora de Monserrate, de Orihuela, creada en 1906 con el nombre de Caja de Ahorros y Socorros y Monte de Piedad de Nuestra Señora de Monserrate, después de estar funcionando desde 1904 como una oficina dependiente de la institución crevillentina anteriormente citada; la Caja de Ahorros de Novelda, fundada en 1903; y la Caja de Ahorros del Sureste de España, en 1940. Posteriormente, en 1976, se integró en la Caja de Ahorros de Alicante y Murcia, la Caja de Ahorros de Alhama de Murcia, que había sido fundada en 1902.

La Caja de Ahorros del Sureste de España constituye en sí misma otra etapa del proceso que se describe, pues fue creada como resultado de la fusión, autorizada por Orden Ministerial de 30 de diciembre de 1940, de las Cajas de Ahorros y Montes de Piedad de Alicante, fundada en 1877; Murcia, en 1924; Cartagena, en 1921; Elche, en 1886; Jumilla, en 1893; y Yecla, en 1902; más otra caja de ahorros que en Yecla tenía el Sindicato Católico Agrario, fundada en 1921, a las que se incorporó la Caja Rural de Crédito y Ahorro de Caudete, fundada en 1919.

En definitiva, la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO es el fruto de la confluencia, en distintas etapas, de las instituciones de ahorro anteriormente citadas, que durante más de un siglo han ejercido, sin ánimo de lucro, una función de apoyo al progreso económico y social en las provincias de Alicante, Murcia y Valencia, y de las que es legítima sucesora y continuadora, a título universal, de su personalidad, naturaleza, finalidades, derechos y obligaciones.”

Se constituye por escritura pública otorgada el 23 de marzo de 1992, ante el Notario de Alicante, Don José M<sup>a</sup> Iriarte Calvo, con el n<sup>o</sup> 677 de su protocolo.

En el año 1998 se produjo la integración del negocio bancario de las Entidades Abbey National Bank, S.A.E. y Banco San Paolo S.A, Unipersonal. En el primer caso con fecha 12/11/98 se produce la escisión parcial impropia y reducción de capital social con cambio de denominación y objeto social para integrarse en Caja de Ahorros del Mediterráneo, en el segundo dicha escisión y reducción de capital se eleva a público con fecha 30/12/98.

Los Estatutos y Reglamento de Procedimiento para la Elección y Designación de los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad se adaptan al Texto Refundido de la Ley de la Generalitat Valenciana sobre Cajas de Ahorros, aprobado por Decreto Legislativo 1/1997, de 23



de julio, modificado por la Ley 10/2003, de 3 de abril así como a las disposiciones reglamentarias que la desarrollan, y han sido aprobados por Asamblea General de la Entidad de fecha 30 de junio de 2003, y autorizados en escritura pública por el Notario del Ilustre Colegio de Valencia Don Francisco Benitez Ortiz con el nº de su Protocolo 3.375 y registrada en el Registro Mercantil de Alicante, al Tomo 2.044, Folio 49, Hoja A-9358 Inscripción nº 469 con fecha 15 de septiembre de 2003, pudiendo ser consultados en la página web de la Entidad cuya dirección es [www.cam.es](http://www.cam.es) o en la sede central de la Entidad, en la Avda. de Oscar Esplá, nº 37 de la ciudad de Alicante.

Asimismo los Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido podrán ser consultados, igualmente, en la sede central de la Entidad, sita en Avenida Oscar Esplá, nº 37, de la ciudad de Alicante.

Datos de inscripción:

Figura inscrita en los siguientes registros:

- a) En el Registro Mercantil de Alicante, con fecha 22 de mayo de 1992, al tomo 1.358 General, folio 1, hoja, número A-9358, inscripción 1ª.
- b) En el Registro Especial de Cajas de Ahorros Benéficas del Banco de España con el número 2.090 y
- c) En el Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad Valenciana con el número 12.

### III.2.2 Forma jurídica y legislación especial que le es aplicable

La entidad emisora es una Caja de Ahorros. El artículo 39 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1.298/1986, de 28 de junio, de Adaptación del Derecho vigente en materia de Entidades de Crédito al de las Comunidades Europeas, que “se conceptúan, en particular, entidades de crédito: c) las Cajas de Ahorros”. Además de ser entidades de crédito, las Cajas de Ahorros se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o entidades de ámbito operativo limitado.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica, le es aplicable la legislación propia de las Cajas de Ahorros, así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, más específicamente, la concerniente a las entidades de depósito.

### III.3 Información sobre el capital

Teniendo en cuenta que, por la naturaleza jurídica de la Entidad Emisora (no tiene capital suscrito ni desembolsado), no le son de aplicación los puntos III.3.1. al III.3.8, ambos inclusive, de la Orden de 12 de julio de 1993, en su lugar se incluye, en el capítulo IV apartado IV.2.3.4, la evolución de los Recursos Propios en los tres últimos ejercicios así como el exceso sobre el mínimo exigido, a tenor del R.D. 1.343/92, de 6 de noviembre.

En relación con el Fondo de Dotación, que asciende a 3.011.070,64 de euros, proviene de la fusión con la Caja de Ahorros Provincial de Alicante y Valencia con el siguiente desglose:

- Caja de Ahorros Provincial de Alicante: 6.010,12 euros
- Caja de Ahorros Provincial de Valencia: 3.005.060,52 de euros.

Ambos fondos están totalmente desembolsados.

Con la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla con el Real Decreto 1.343/1992, de 6 de noviembre, y la Orden de 30 de diciembre de 1992, así como la circular 5/93 del Banco de España, de 26 de marzo, entra en vigor una nueva normativa relativa al cumplimiento de Recursos Propios Mínimos en Entidades de Crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado. Dicha normativa culmina la adaptación a la normativa comunitaria en esta materia, y supone un nuevo enfoque en dicho cumplimiento, en el que entran en ponderar para determinar el volumen de Recursos Propios Computables Mínimos entre otros aspectos: el riesgo de crédito, el riesgo de tipo de cambio, y los límites en el inmovilizado material y a la concentración de riesgos, fijándose en el 8% los recursos propios mínimos computables calculados con los indicados criterios.

#### III.4 Referente a las acciones.

No es aplicable.

#### III.5 Beneficios y dividendos por acción.

Por ser una Caja de Ahorros no existen los beneficios y dividendos por acción. A continuación se muestra la distribución del resultado de la matriz efectuada en los tres últimos ejercicios.

<i>Datos en miles de euros</i>	2004	2003	2002
Beneficio antes de impuestos	254.942	247.293	224.057
Resultado contable	194.435	168.523	157.821
* A RESERVAS	149.604	129.667	121.432
* A OBRA BENEFICO SOCIAL	44.831	38.856	36.389

#### III.6 Pertenencia a un grupo financiero

La Caja de Ahorros del Mediterráneo es la entidad dominante del Grupo Financiero Caja del Mediterráneo. 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%; por el método de integración proporcional las sociedades participadas en un 50%; y por el método de puesta en equivalencia las sociedades participadas al menos en un 20% del capital o de los derechos de voto o al 3% si cotizan en Bolsa y no están gestionadas conjuntamente con otra u otras entidades.



**EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS POR ÁREA DE NEGOCIO AL 31/12/2004**

ENTIDADES DE CRÉDITO
<b>EBN BANCO DE NEGOCIO</b> 19,12%

SEGUROS, PENSIONES, FONDOS DE INVERSIÓN
<b>GESFINMED</b> MEDITERRÁNEO CORREDURÍA (100,00%) GESTIMED (100,00%) CAM-AEGON HOLDING FINANCIERO (50,01%) MEDITERRÁNEO VIDA (50,01%)

SERVICIOS DE INVERSIÓN
<b>GESAMED</b> 99,95% (0,05%)

FINANCIERAS
<b>CAM CAPITAL</b> 100,00% <b>CAM GLOBAL FINANCE</b> 100,00% <b>CAM INTERNATIONAL</b> 100,00% <b>CAM GLOBAL FINANCE, SAU</b> 100,00% <b>CAM INTERNATIONAL ISSUES SAU</b> 100,00%

NOTAS:

\*PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN TOTAL

\*ENTRE PARÉNTESIS PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

INDIRECTA EN ASOCIADAS

INVERSIÓN EMPRESARIAL
<b>GI CARTERA</b> 99,96% (0,04%) TECVASA (30,812%) THE CLUSTER COMPETITIVENESS (35,02%) ALCAJÁN XXI (69,96%)
<b>TI PARTICIPACIONES</b> 99,81% (0,19%) GRADIENTE ENTRÓPICO (49,00%) PUERTO AZAHAR CENTRO DE OCIO (20,65%) COSTA MARINA MEDITERRÁNEO (33,33%) PROMOC. E INMUEBLES BLAUVERD MEDITERRÁNEO (25,00%) MERCADO INMOBILIARIO DE FUTUROS (30,00%) INFRAESTRUCTURAS BOMAKO (30,00%) VALFENSAL (30,00%) GD SUR ALICANTE (20,00%) ESPACIO VALDEBEBAS DEL MEDITERRÁNEO (40,00%) FBEX DEL MEDITERRÁNEO (25,00%) EL MIRADOR DEL DELTA (25,00%) PLANIFICACIÓ TGN 2004 (25,00%) SOL I VIVENDES DEL MEDITERRANI (49,00%) DOMUS LAUDEA (20,00%) CAN PARRELLADA PARC (25,00%) RAGUSA 2004 (40,00%) FINANCIAC. TURÍSTICAS DEL CARIBE (39,94%) CAMINSA URBANISMO (40,00%)
<b>TINSER</b> 99,94% (0,06%) PIELAU (20'00%) TERRA MÍTICA (20'63%)
<b>CPE CV</b> 50,00% RIBERA SALUD (33,33%) SITREBA (33,71%)
<b>UNIMEDIT. DE INVERSIONES</b> 57,29% AUNA OPERADORES (3,29%)
<b>INVERSIONES AHORRO 2000</b> 20,00% <b>BIOFERMA</b> 12,26% <b>EUROINFOMARKET</b> 25,00% <b>PARQUE TEC. FUENTE ÁLAMO</b> 25,00% <b>SOL MELIÁ</b> 5,01% <b>MURCIA EMPRENDE, S.C.R.</b> 32,50% <b>FUNERARIA SELLÉS</b> 20,00%
<b>LA SIEMPREVIVA</b> 20,00% <b>ABERTIS</b> 0,50% <b>UNIÓN FENOSA</b> 4,04% <b>TRASMEDITERRÁNEA</b> 16,35% <b>SITREBA</b> 4,64% <b>ENAGÁS</b> 5,03% <b>TUI AG</b> 4,91%

INMOBILIARIAS Y CONSTRUCTORAS
<b>HANSA URBANA</b> 24,19% <b>METROVACESA</b> 3,89%

OTROS SERVICIOS Y DISTRIBUCIÓN COMERCIAL
<b>MEDYMED</b> 99,00% (1,00%) <b>MOASA</b> 100,00% <b>GESFINMED</b> 100,00% MESERCO (100,00%) <b>MSGI</b> 99,96% (0,04%)

SERVICIOS AL GRUPO
<b>FONOMED</b> 99,97% (0,03%) <b>TABIMED</b> 99,60% (0,40%) <b>TAPSA</b> 99,90% (0,10%) <b>SERCRESA</b> 20,00%

### III.7 Relación de sociedades participadas

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 y 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.

#### Empresas del Grupo

**Entidades de Crédito:** Caja de Ahorros del Mediterráneo

**Seguros, Pensiones y Fondos de Inversión:** en la que se encuadra la sociedad holding Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal que integra a Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A., del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo y de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, 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:** Gestión de Activos del Mediterráneo S.V., S.A.

**Financieras:** CAM International, CAM Global Finance, CAM Capital, CAM Global Finance, S.A.U. y CAM International Issues, S.A.U.

**Inversión Empresarial:** G.I. Cartera, S.A., que integra a Alcaján XXI, S.L., Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. y Tinser Cartera, S.L.

**Otros Servicios y Distribución Comercial:** Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., Mediterráneo Obra Agrícola, S.A., Meserco, S.L. Unipersonal, cuyo socio único es Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal y Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.

**Servicios al Grupo:** Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. y Tratamientos y Aplicaciones, S.A.

#### Empresas Asociadas

**Entidades de Crédito:** Sociedad Española de Banca de Negocio Probanca, S.A.

**Inmobiliarias y Constructoras:** Hansa Urbana, S.A., Metrovacesa, S.A., Urbanizadora Santo Domingo, S.A. (ésta última no consolida)

**Inversión Empresarial:** Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L., Unimediterráneo de Inversiones, S.L., Inversiones Ahorro 2000, S.A., Bioferma Murcia, S.A., Euroinfomarket, S.A., Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A., Sol Melía, S.A., Enagas, S.A., Funeraria Sellés, S.L., La Siempreviva, S.A., Abertis Infraestructuras, S.A., Unión Fenosa, S.A., Compañía Transmediterránea, S.A., Sitreba, S.L., Murcia Emprende, SCR, S.A. y TUI A.G.

**Servicios al Grupo:** Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.

Las variaciones de participaciones en el grupo o entre las empresas asociadas durante el ejercicio 2004 se indican a continuación.

## 1. Principales altas en el Grupo y Asociadas ocurridas en el ejercicio.

CAM-AEGON HOLDING FINANCIERO, S.L. 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 Internacional 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, y de reservas en sociedades consolidadas por la fracción del neto patrimonial de la nueva sociedad que corresponde al Grupo

•

- ALCAJÁN XXI, S.L. En este ejercicio, G.I. Cartera, S.A. ha participado con Sol Meliá en un proyecto de inversión, a través de la sociedad Alcaján XXI, S.L., de la que Caja de Ahorros del Mediterráneo posee el 69'96%, cuya finalidad es la construcción de un complejo hotelero en Punta Cana (República Dominicana) en un periodo aproximado de dos años.
- CAM GLOBAL FINANCE, S.A.U. y CAM INTERNATIONAL ISSUES, S.A.U. Se han constituido en España dos nuevas sociedades propiedad al cien por cien de la Caja, por importe de 61.000 euros cada una: Cam Global Finance, S.A.U y Cam International Issues, S.A.U, emisoras de deuda ordinaria o senior y deuda subordinada respectivamente.
- MURCIA EMPRENDE, S.C.R., S.A. En el mes de marzo se accedió al 32,50% del capital de la mercantil al participar en la constitución de la sociedad con una inversión de 1'35 millones de euros.
- TUI A.G. Durante el mes de diciembre se adquirieron 8.750.000 acciones del operador turístico alemán Tui, lo que representa un 4,91% de su capital, 154 millones de euros.

## 2. Principales movimientos en el capital de las empresas del grupo ocurridos en el ejercicio.

Las empresas del grupo que han realizado ampliaciones de capital, manteniendo en todos los casos el porcentaje de participación en el capital, son las siguientes:

- TINSER CARTERA, S.L.: con fecha 28 de abril la Sociedad ha ampliado recursos propios en 12'5 millones de euros, mediante la emisión de 1.041.666 participaciones sociales con un valor nominal de 6.249.996 euros y un total de prima del mismo importe. Estos fondos están destinados a dotar a la mercantil de suficiente tesorería para poder realizar adquisiciones en el mercado. CAM posee el 100% de los títulos de esta sociedad, por un importe de 30'3 millones de euros de inversión total.
- TENEDORA DE INVERSIONES Y PARTICIPACIONES, S.L.: durante el año se han celebrado diversas ampliaciones de recursos propios por un total de 57'7 millones de euros, mediante la emisión en total de 4.808.783 participaciones sociales con un valor nominal de

28.852.698 euros y un total de prima el mismo importe, con el fin de atender sus necesidades de inversión en el sector inmobiliario. CAM posee el 100% del capital de esta sociedad, por un importe de 72'36 millones de euros.

- GI CARTERA, S.A.: El 26 de julio de 2004 se llevó a cabo una ampliación de capital por un total de 9,5 millones de euros, mediante la emisión de 79.000 acciones nominativas con un valor nominal total de 4.747.900 euros y un total de prima del mismo importe, con el fin de atender sus necesidades de inversión. La inversión de CAM en GI Cartera asciende a 29 millones de euros, el 100% del capital de la sociedad.

### 3. Principales modificaciones ocurridas en sociedades asociadas durante el ejercicio 2004.

- METROVACESA, S.A. En el último trimestre del año se procedió al canje de los bonos convertibles, lo que ha supuesto un incremento en nuestra posición accionarial hasta el 3,89%.
- HANSA URBANA, S.A. En el primer trimestre del año se formalizó la venta de 3.500 acciones de la sociedad con un beneficio en consolidación de 2'26 millones de euros, situando la posición final en el accionariado del 24,19%.
- SOL MELIÁ, S.A. A lo largo del ejercicio se han producido pequeñas adquisiciones de acciones que han permitido situar la participación en el 5,01%, situando el fondo de comercio en 2'09 millones de euros a diciembre de 2004.
- ENAGAS, S.A. En el mes de marzo se realizó una compra adicional de 3,6 millones de acciones. Esta adquisición permite situar a CAM con una participación en la operadora gasística del 5,03%. El fondo de comercio asciende a 32'7 millones de euros al cierre del ejercicio.
- UNIÓN FENOSA, S.A. A lo largo del año se adquirieron acciones de la sociedad hasta elevar la participación al 4'04% a final de ejercicio. El saldo del fondo de comercio a final de año asciende a 51'56 millones de euros.
- UNIMEDITERRANEO DE INVERSIONES, S.L.; AUNA TELECOMUNICACIONES, S.A.; AUNA OPERADORES DE TELECOMUNICACIONES, S.A. En el mes de julio se realizó un canje de la participación en Auna Telecomunicaciones (sociedad no consolidada) por títulos del holding Auna Operadores de Telecomunicaciones, con lo que se incrementó la participación hasta el 2,81%. Ya durante el mes de septiembre se integró la totalidad de la participación de Auna Operadores en la sociedad tenedora Unimediterráneo de Inversiones, a valor de coste por importe de 145.237 miles de euros, donde se ha cerrado finalmente la participación en el 57,29%. A diciembre de 2004 el fondo de comercio se sitúa en 7'02 millones de euros.
- TERRA MÍTICA, S.A. En diciembre se traspasó la totalidad de la participación a la sociedad del Grupo CAM TINSER Cartera, S.A., con el fin de agrupar los intereses de la Caja en orden a una mejor gestión de su posición de capital.
- APPLUS ITEUVE ALICANTE, S.A. Tras las conversaciones mantenidas con los actuales socios, se llegó a un acuerdo de enajenación de la totalidad de la participación, instrumentada en noviembre, alcanzando la desinversión un valor de 0,36 millones de euros y un beneficio en consolidación de 1'04 millones de euros. ALICANTE GOLF, S.A. Con fecha 25 de marzo ha sido transmitida en su totalidad la participación que la Entidad poseía en esta Sociedad, obteniendo un beneficio en consolidación de 1'19 millones de euros.

### Otros hechos relevantes ocurridos en la cartera de empresas del grupo y asociadas en el primer trimestre del año 2005.

Entre las principales modificaciones en la cartera de asociadas durante el primer trimestre de 2005 destacan la constitución de "Camge E.F.C., S.A." en el marco del contrato celebrado entre CAM,



cuya participación es del 50%, General Electric Capital Corporation (GECC) y General Electric Capital Bank (GECB) el 21 de julio de 2004, consistente en la creación de una alianza estratégica con el propósito de desarrollar y gestionar el negocio relativo a la promoción y desarrollo de productos de financiación a consumidores. El objeto de la entidad será la comercialización de préstamos al consumo y de tarjetas de crédito.

TENEDORA DE INVERSIONES Y PARTICIPACIONES S.L. ha realizado en fecha 18 de marzo de 2005 una ampliación de recursos propios suscrita íntegramente por CAM de 18,9 millones de euros mediante la emisión de 1.359.703 participaciones sociales con un valor nominal total de 8.158.218 euros y un total de prima de 10.777.110 millones de euros, con el fin de realizar nuevas inversiones en el sector inmobiliario.

TUI A.G. : el 16 de marzo de 2005 se adquirió un 0,10% adicional de la compañía, por valor de 4,02 millones de euros. Con esta adquisición la participación en el capital asciende al 5'01%.

4. Otras participaciones:

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A.

Durante todo el año 2004 han continuado produciéndose movimientos de compraventa de títulos a los que se ha acudido en aquellos casos que se cruzaban una cantidad de títulos relevante. Tras este proceso y después de unificarse los títulos que ostenta la sociedad Grupo CAM GESAMED, la participación en la mercantil se sitúa en el 1,06%

TASACIONES INMOBILIARIAS, S.A.

En el segundo trimestre del año se enajenó la totalidad en la participación de la sociedad, que se situaba en el 7,77%

INVERSI NETWORKS, S.A.

Durante todo el año 2004 se han producido distintas ampliaciones de capital de la compañía que motivaron algunos cambios en la estructura de capital. En este proceso CAM ha incrementado su participación hasta un 11,42% a final de ejercicio.

LAZORA, S.A.

La sociedad, dedicada a la promoción de viviendas protegidas para su explotación en arrendamiento y su posterior venta, realizó una ampliación de capital en el segundo trimestre de 2004, a la que CAM acudió para tomar un 10% de la sociedad.

AUTOPISTA DE LA COSTA CÁLIDA C.E.A., S.A.

En marzo se constituyó la sociedad adjudicataria de la autopista de peaje Cartagena a Vera, en la que CAM participaba en el consorcio licitador. La participación que se ocupa es del 4,50%

LICASA I, S.A.

En junio se accedió a la sociedad mediante una ampliación de capital. La participación a la que se accedió es del 12,50%

VIAXIS, S.A.

Tras finalizar el proceso interno de redefinición del negocio, y bajo unas perspectivas poco positivas del negocio, los socios de la mercantil decidieron la liquidación de la misma, que se produjo en el tercer trimestre del año.

J. GARCÍA CARRIÓN, S.A.

El 10 de febrero de 2005 se adquirió un 8'90% del capital de la sociedad.



# SOCIEDADES ASOCIADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

## SOCIEDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Datos en miles de euros

Denominación	Actividad	Domicilio	% de participación			Capital social desembolsado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes al valor teórico	Valor teórico de la participación	Valor bruto en libros		Dividendos percibidos en el ejercicio	Valor puesto en equivalencia en cuentas consolidadas	Método de consolidación
			Directa	Indirecta	Total						Individual	Grupo			
Aberis Infraestructuras, S.A.	Explotación de autopistas	Av. Parc Logisic, 12, Barcelona	0,00	0,25	0,75	1.854.444	1.511.660	375.700	-1.188.971	14.880	18.792		1.214	24.966	P. equivalencia
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Comunicaciones	Av. Diagonal, 579-585, Barcelona		3,29	3,29	2.210.448	1.893.595	30.000	-2.499.945	52.778				76.810	P. equivalencia
Biograma Murcia, S.A.	Distribución	Trapería, 1, Murcia	12,26	12,26	35.500			-15.059	-13.559	2.690	4.262			718	P. equivalencia
Caminos Urbanismo, S.A.	Inmobiliaria	Valencia	40,00	40,00	9.000			0	0	3.600				3.600	P. equivalencia
Can Parellada Parc, S.L.	Inmobiliaria	(Barcelona)		25,00	25,00	1.981			-1	495				495	P. equivalencia
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	Tenencia acciones	Pinar Solera, 8, Valencia	50,00		50,00	52.000	19.615	4.118	2.459	35.987	34.400		337		Integ. Proporcional
Compañía Transmediterránea, S.A.	Transporte marítimo	Alcalá, 61, Madrid	16,35		16,35	18.190	319.604	35.435	3.425	55.822	45.377		-1.008	61.616	P. equivalencia
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	Promoción y construcción	(Alicante)		33,33	33,33	5.130			1	1.710				1.710	P. equivalencia
Domus Lauze, S.A.	Construcción	Madrid		20,00	20,00	600		2	0	120				120	P. equivalencia
Enagas, S.A.	Producción y distribución gas	Pº de los Olmos, 19, Madrid	5,03		5,03	358.101	525.288	148.400	18.213	45.351	86.640		3.138	52.236	P. equivalencia
Espacio Valdelebas del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	planta, Madrid		40,00	40,00	9.100			0	3.240				3.169	P. equivalencia
Euroinformet, S.A.	Comercio electrónico	Guardia Civil, 23, Valencia	25,00		25,00	2.050		-956	-798	313	1.260			99	P. equivalencia
Fibac del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Rosellón, 171-173, Barcelona	25,00		25,00	16.226			2	4.057				4.059	P. equivalencia
Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L.	Inmobiliaria	C/Des Cubells, 32 Eivissa		39,94	39,94	100			0	40				39	P. equivalencia
La Siempreviva, S.A.	Servicios Funeraria	Vial de los Dipresos, 2, Alicante	20,00		20,00	76	22.279	1.889	2.791	6.029	9.667		275	5.407	P. equivalencia
Funeraria Solés, S.L.	Servicios Funeraria	Obr. Nacional 332, Alicante	20,00		20,00	8	11.391	1.709	2.706	2.821	3.363			3.163	P. equivalencia
Odour Alicante, S.L.	Urbanismo	cañada, 10 Eñito. 12, Elda		20,00	20,00	15.000		157	0	3.000				3.031	P. equivalencia
Gradiente Entropico, S.L.	Inmobiliaria	Ofenda, 9, Castellón (Murcia)	49,00		49,00	5.266		-310	-920	2.712				2.961	P. equivalencia
Heras Urbana, S.A.	Inmobiliaria	Lacort Vicente Hipólito, 39, Alicante	24,19		24,19	42.071	67.698	31.542	-14	26.598	18.359		-2.390	32.776	P. equivalencia
Infraestructuras Benito, S.L.	Inmobiliaria	OMaleats, 5, Xativa (Valencia)		30,00	30,00	544		-6	-1	283				261	P. equivalencia
Inversiones Alcor 2000, S.A.	Gestión de valores	Paseo de la Castellana, 36, Madrid	20,00		20,00	20.134	1.661	436	-720	4.273	4.027		160	4.261	P. equivalencia
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L.	Inmobiliaria	(Valencia)		30,00	30,00	1.202			1	361				361	P. equivalencia
Metrovacesa, S.A.	Inmobiliaria	Pza. Carlos Tria Bertrán, 7, Madrid	3,89		3,89	108.258	342.150	233.012	-131.681	22.597	51.947		-1.508	28.822	P. equivalencia
El Mirador del Delta, S.L.	Inmobiliaria	CGomis, 78, Barcelona		25,00	25,00	12.247	6.484	62	1	4.693				4.703	P. equivalencia
Murcia Empresa, S.C.R., S.A.	Capital Riesgo	Avd. de la Fama, 3, Murcia	32,50		32,50	3.000			0	975				975	P. equivalencia
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Desarrollo parque tecnológico	Alamo, Murcia	25,00		25,00	1.875		-167	-211	416	469			374	P. equivalencia
Pleu, S.A.	Transporte Terrestre	Madrid-Murcia KM. 373, Molina de		20,00	20,00	3.813	6.939	-5.376	-2	2.190				3.524	P. equivalencia
Planificació TGN 2004, S.L.	Inmobiliaria	(Tarragona)		25,00	25,00	5.176		-30	0	1.294				1.257	P. equivalencia
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	(Valencia)		25,00	25,00	17.309		-127	-1	4.327				4.296	P. equivalencia
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	Promoción centros de ocio	Ofiavero, 3, Castellón		20,65	20,65	4.862	319	-450	-86	1.050				1.302	P. equivalencia
Regusa 2004, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona		40,00	40,00	5.953		-5	-1	2.391				2.379	P. equivalencia
Ribera Salud, S.A.	Centro de Salud	Pascual y Denis, 22, Valencia		33,33	33,33	3.053	5.067	304	0	2.713				2.746	P. equivalencia
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	Gestora de impagos	Av. Salamanca, 6, 1º, Alicante	20,00		20,00	60	12	1.298	-2	14	12		238	62	P. equivalencia
Sireba, S.L.	Tenencia de acciones	Naleja	4,84	16,85	21,49	58.410	112.648	13.446	-134.126	7.937	8.915		2.477	38.019	P. equivalencia
Soc. Española de Banca de Negocios Probenca, S.A.	Intermediario financiero	Almagro, 46, Madrid	19,12		19,12	39.281	26.119	6.459	18	12.598	7.608		501	13.751	P. equivalencia
Sol y Viviendas del Mediterra, S.A.	Inmobiliaria	CEbu, 8-11, Valencia		49,00	49,00	1.500			-4	735				733	P. equivalencia
Sol Melá, S.A.	Hostelería	Nalorca	5,01		5,01	36.956	590.700	64.900	-150.509	36.485	59.087		436	41.736	P. equivalencia
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	Captación y distribución agua	CEspanna, 8, Valencia		30,78	30,78	15.422	1.028	141	-3.846	3.893				3.906	P. equivalencia
Terra Mítica, Parque Temático de Benicarló, S.A.	Ocio y mantenimiento	(Alicante)		20,63	20,63	159.931	131	-35.324	-71.009	18.391				11.054	P. equivalencia
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	Consultoría	Cardanyola Valles Fajó, Barcelona		35,02	35,02	98	478	-572	-135	154				394	P. equivalencia
Tui AD	Servicios Turísticos	Karl-Wilhelm 4, Hannover (Alemania)	4,91		4,91	458.248	2.523.600	571.900	-7	146.320	154.000			146.320	P. equivalencia
Unimediterránea de Inversiones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Espilá, 37, Alicante	57,29		57,29	125.563	361.368	-305.656	-39.426	256.370	180.327				Integ. Proporcional
Unión Fenosa, S.A.	Electricidad y gas	Av. San Luis 77, Madrid	4,04		4,04	914.030	2.361.658	364.300	-197.936	124.350	184.967		5.108	136.921	P. equivalencia
Urbanizadora Santo Domingo, S.A.	Construcción	(Alicante)		20,00	20,00	1.803			-1.803		361			361	No consolida
Valencia, S.L.	Hostelería	CPetro de Valdivia, 31, Madrid		30,00	30,00	43.000		-246	0	12.990				12.926	P. equivalencia
Otros Participaciones											48			416	No consolida
											48			371	
											870.643			268.662	735.379
											-35.847			-208.493	-542
											833.986			160.169	734.937

## **CAPITULO IV**

### **ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

## **Capítulo IV ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

Las cifras aportadas, salvo que se indique lo contrario, corresponden a los datos consolidados.

### **IV.1 Antecedentes**

Por ser una Institución de carácter y fines benéfico-sociales, la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO 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 excedentes líquidos obtenidos a constituir reservas para la mejor garantía de sus impositores, y a crear, sostener y auxiliar obras benéficas, sociales y culturales, siempre que su situación patrimonial y financiera lo permita.

La Caja de Ahorros del Mediterráneo es miembro de la Federación Valenciana de Cajas de Ahorros, de la Confederación Española de Cajas de Ahorros Benéficas y del Instituto Internacional de Cajas de Ahorros y forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos, regulado por el Real Decreto-Ley 18/1982.

### **IV.2 Actividades principales del emisor**

Caja de Ahorros del Mediterráneo, como así recogen sus Líneas Estratégicas de Actuación, orienta su actividad principal a la de banca minorista. Como consecuencia, sus actuaciones en los mercados de capitales tienen carácter de complementariedad, y la constitución de una cartera de participaciones estratégicas tiene como objetivos diversificar las fuentes de ingresos más allá del negocio principal, así como colaborar al desarrollo económico de los ámbitos de actuación de la Entidad, al materializar estas inversiones en las empresas más relacionadas con los sectores estratégicos de la economía.

De conformidad con su objeto social, las actividades de la Entidad Matriz, pueden agruparse en tres familias o clases de productos:

- a) Captación de Fondos: Recursos Ajenos.
- b) Aplicación de Fondos:
  - 1. Inversiones crediticias
  - 2. Tesorería y cartera de valores

Los productos comerciales utilizados para llevar a cabo su actividad, responden a las necesidades de sus clientes, en cada una de las zonas de actuación de la Entidad, disponiéndose de un amplio catálogo que cubre suficientemente la demanda de inversión, colocación y servicios.

La fijación de los precios y la necesidad de reducir el riesgo de interés, se efectúa mediante una adaptación permanente a la evolución del mercado y ofreciendo la formalización de operaciones tanto a tipo de interés fijo como variable.

Los índices de referencia utilizados en la mayor parte de las operaciones, son los tipos de referencia oficiales del mercado hipotecario.

La actividad de Caja de Ahorros del Mediterráneo se realiza en el denominado “Arco Mediterráneo” (Cataluña, Comunidad Valenciana, Murcia e Islas Baleares), en la Comunidad de Madrid, Andalucía, Islas Canarias, y en las provincias de Albacete, Guadalajara y Toledo. Además, cuenta con cuatro oficinas de representación en el extranjero.

#### IV.2.1 Familias de Productos

En términos generales, la Caja de Ahorros del Mediterráneo agrupa la totalidad de sus productos en las siguientes áreas fundamentales:

- Productos de pasivo
- Productos de activo
- Productos de desintermediación
- Servicios Financieros
- Otros servicios

##### Productos de Pasivo

La gama de productos es la tradicional de las Cajas de Ahorros que, bien a través de las cuentas de Ahorro o a través de las cuentas corrientes (en sus diversas modalidades), canalizan las imposiciones de nuestros clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósitos que, con mayor o menor plazo de duración y liquidez, remuneran los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores.

##### Productos de Activo

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamos con Garantía Personal
- Préstamos con Garantía Hipotecaria
- Préstamos con Garantía Pignoraticia
- Descuento de Efectos
- Avaless y Otras Garantías

##### Productos de Desintermediación

Los principales son los siguientes:

- Fondos de Inversión.
- Planes de Pensiones y de Jubilación.
- Operaciones de arrendamiento financiero
- Operaciones de cesión temporal de activos.

##### Servicios Financieros

Cabe distinguir los siguientes grupos:

###### *Medios de Pago*

- Tarjetas de crédito y débito: Euro 6000 Mastercard, Euro 6000 Maestro, VISA, Afines...
- Transferencias
- Cheque bancario, etc.

###### *Valores Mobiliarios*

- Compra venta de títulos y derechos en bolsa
- Suscripción de títulos

- Depósitos de Valores
- Conversiones y canjes
- Amortizaciones
- Ampliaciones de capital
- Dividendos e intereses
- Información fiscal anual, etc.

### Otros Servicios

- Servicio de custodia
- Alquiler de cajas de depósitos
- Domiciliaciones
- Servicio nóminas
- Servicio pensión, especializado en pensionistas, CAM Azul.
- Banca telefónica y por internet (CAM Directo)
- Venta de entradas a espectáculos (Servicam)

Como muestra de la actualización permanente del catálogo de productos y servicios, durante el ejercicio 2004 se han realizado las siguientes actuaciones:

- Se ha lanzado el Depósito Combinado Mediterráneo VIII, el Depósito CAM 6 Emisión II y el Depósito CAM 7 que combinan una imposición a plazo fijo de alta remuneración y un depósito referenciado a una cesta de valores en el primer y segundo caso y a índices bursátiles en el tercero. Además se ha lanzado el Depósito Combinado Mediterráneo IX en el que se combina una imposición de alta remuneración y un depósito referenciado a la evolución del dólar respecto al euro, con capital garantizado al 100% y sin límite de rentabilidad.
- Se ha creado el Depósito Combinado Activo I que combina el Depósito Activo CAM, que actualiza mensualmente el tipo de interés de acuerdo con la evolución del euribor, con un depósito referenciado a una cesta de valores y con el capital garantizado al 100%. Por otro lado, se ha renovado la garantía del fondo CAM Futuro 2 FIM que pasa a denominarse CAM Futuro Selección FI y Garexmed FIM que pasa a ser CAM Futuro 12 Garantizado FI.
- Se ha implantado un 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 financiación, CAM ha firmado un acuerdo de colaboración con General Electric a través de su filial GE Capital Bank con el objetivo de mejorar los productos de financiación de consumo.
- 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. Además se ha mejorado de forma importante las garantías del seguro Hogar Mediterráneo y del seguro Hogar Empleados CAM, y se ha lanzado el seguro Mediterráneo Autos.
- Como apoyo a la venta de Fondos de Inversión se ha implantado en el entorno de nuestra red de oficinas e Internet la “Plataforma Genius” que incorpora importantes herramientas de asesoramiento e inversión y permite realizar operaciones de compra-venta a nuestros clientes en 21 mercados de valores diferentes.
- En medios de pago, se ha fomentado la contratación de nuevas tarjetas de crédito: MasterCard Milenium y MasterCard Plus, esta última perteneciente al grupo de tarjetas revolving, diseñadas con importantes esquemas promocionales y que le permiten al cliente acceder al consumo de forma sencilla y práctica. Adicionalmente se ha lanzado la Tarjeta



inteligente Universitaria CAM para la Universidad de Alicante y la Tarjeta Inteligente MasterCard para la Universidad Miguel Hernández.

- Se ha continuado potenciando y divulgando el servicio CAM Directo que pone a disposición de los clientes el canal telefónico y de Internet, como complemento a la red de oficinas. En especial se ha mejorado el canal de CAM Directo Internet mediante la incorporación de nuevos servicios tales como la posibilidad de realizar aportaciones extraordinarias y contrataciones de planes de ahorro, contratar el producto de ahorro a plazo Depósito Mediterráneo Internet y a los clientes titulares de una Línea de Riesgo de Comercio Exterior disponer de la misma a través de este canal.
- Siguiendo esta línea de mejora, se ha rediseñado el portal de CAM en Internet dándole un carácter más comercial, y se ha incorporado el centro comercial virtual “www.ventedecompras.com” en el que participan los comercios clientes de la Caja.
- En campañas, destacar la promoción catálogo “Ahorro Redondo” consistente en una nueva línea de comunicación para acoger todas las actuaciones de pasivo con retribución en especie.
- En el campo de la actuación comercial, se ha lanzado el “Proyecto Delta” con el fin de mejorar el modelo comercial actual y conseguir que todos los empleados de una oficina participen en la venta con diferentes roles. En definitiva, se trata de lograr que la venta de un producto se realice en el momento adecuado y por la persona adecuada. Para ello, se ha desarrollado un nuevo sistema de información y agenda comercial.

#### IV.2.1.1 Canales de distribución y medios de pago

	<b>2004</b>
Sucursales	922
Cajeros automáticos	1.700
Terminales punto de venta (TPVs)	38.919
Tarjetas de débito	706.824
Tarjetas de crédito	644.090
Tarjetas prepagadas	68.347
Nº operaciones con tarjetas	64.144.144

#### IV.2.1.2 Red Comercial

### **DISTRIBUCIÓN PROVINCIAL DE LA RED DE NEGOCIO (31-12-04)**

<b>PROVINCIAS</b>	<b>Nº de Oficinas</b>	<b>% de Distrib</b>	<b>COMUNIDADES AUTONOMAS</b>	<b>Nº de Oficinas</b>	<b>% de Distrib</b>
ALICANTE	340	36,88	<b>COMUNIDAD VALENCIANA</b>	<b>501</b>	<b>54,34</b>
VALENCIA	133	14,43			
CASTELLÓN	28	3,04			
MURCIA	190	20,61	<b>COMUNIDAD DE MURCIA</b>	<b>190</b>	<b>20,61</b>
BARCELONA	54	5,86	<b>CATALUÑA</b>	<b>91</b>	<b>9,87</b>
GIRONA	17	1,84			
LLEIDA	7	0,76			
TARRAGONA	13	1,41			
MALLORCA	30	3,25	<b>ISLAS BALEARES</b>	<b>52</b>	<b>5,64</b>
MENORCA	3	0,33			
EIVISSA	18	1,95			
FORMENTERA	1	0,11			

<b>PROVINCIAS</b>	<b>Nº de Oficinas</b>	<b>% de Distrib</b>	<b>COMUNIDADES AUTONOMAS</b>	<b>Nº de Oficinas</b>	<b>% de Distrib</b>
MADRID	55	5,97	COMUNIDAD DE MADRID	55	5,97
ALBACETE	2	0,22	CASTILLA LA MANCHA	4	0,43
GUADALAJARA	1	0,11			
TOLEDO	1	0,11			
ALMERÍA	7	0,76	ANDALUCIA	20	2,17
CADIZ	1	0,11			
SEVILLA	1	0,11			
MALAGA	8	0,87			
GRANADA	3	0,33			
TENERIFE	4	0,43	ISLAS CANARIAS	5	0,54
GRAN CANARIA	1	0,11			
LYON	1	0,11	EXTRANJERO	4	0,43
GINEBRA	1	0,11			
LA HABANA	1	0,11			
SANTO DOMINGO	1	0,11			
<b>TOTAL CAM</b>	<b>922</b>	<b>100,00</b>	<b>TOTAL CAM</b>	<b>922</b>	<b>100,00</b>

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 debe al 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.

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, localizadas en Lyon, Ginebra, La Habana y Santo Domingo.

La principal área donde Caja de Ahorros del Mediterráneo desarrolla su actividad es la Comunidad Autónoma de Valencia y la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, que conjuntamente representan casi el 80% del volumen de negocio total de la Entidad, entendido éste como la suma de recursos totales de clientes y créditos a clientes.

#### IV.2.1.3 Posicionamiento relativo de la Entidad dentro del Sector Bancario

En los cuadros siguientes se compara a la Caja de Ahorros del Mediterráneo con las dos Cajas de Ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking por recursos ajenos del total de Cajas de Ahorros: Caixa d'Estalvis de Catalunya, Bancaja, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y Caixa Galicia; y con el total de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

En la parte inferior del primer cuadro, además de las magnitudes financieras se comparan la red de oficinas y el número de empleados de cada una de las entidades.

**Cifras Absolutas al 31 de Diciembre de 2004. Datos individuales en miles de euros**

	CAM	CATALUNYA	BANCAJA	IBERCAJA	GALICIA	TOTAL CAJAS
TOTAL ACTIVO-NETO EE.FF.	28.157.353	32.857.838	32.211.031	21.102.883	21.797.857	632.203.510
TOTAL ACTIVO	30.695.108	34.962.487	34.396.677	21.111.748	27.263.463	636.668.104
INVERSIONES CREDITICAS	24.790.648	23.301.673	23.791.423	16.512.962	14.238.120	444.592.276
RECURSOS DE CLIENTES (1)	24.314.187	25.130.266	24.937.412	17.868.061	17.029.057	514.335.730
RECURSOS PROPIOS (2)	1.227.476	1.056.006	1.212.374	1.245.170	1.102.106	31.887.819
BENEF.ANTES IMPUESTO	254.942	202.852	237.382	172.565	184.047	4.818.078
RED DE OFICINAS	922	1.004	938	966	728	21.560
PLANTILLA	5.723	5.238	5.093	4.141	3.594	113.408

Fuente: Balances y Estadísticas Básicas. CECA

**Cifras Relativas (%) al 31 de Diciembre de 2004. Datos individuales (3)**

	CAM	CATALUNYA	BANCAJA	IBERCAJA	GALICIA	TOTAL CAJAS
TOTAL ACTIVO-NETO EE.FF.	28.157.353	32.857.838	32.211.031	21.102.883	21.797.857	632.203.510
TOTAL ACTIVO	109,01	106,41	106,79	100,04	125,07	100,71
INVERSIONES CREDITICAS	88,04	70,92	73,86	78,25	65,32	70,32
RECURSOS DE CLIENTES (1)	86,35	76,48	77,42	84,67	78,12	81,36
RECURSOS PROPIOS (2)	4,36	3,21	3,76	5,90	5,06	5,04
BENEF.ANTES IMPUESTO	0,91	0,62	0,74	0,82	0,84	0,76

Fuente: Balances de la Cajas de Ahorros CECA

## NOTAS:

- (1) Se han considerado como recursos ajenos los Débitos a Clientes, los Débitos representados por valores negociables y los Pasivos Subordinados.
- (2) Se han considerado como fondos propios el Capital Suscrito (Fondo de Dotación en las Cajas), Prima de Emisión, las Reservas y las Reservas de Revalorización. En la Caja de Ahorros del Mediterráneo el detalle de los fondos propios, en miles de euros, así calculados es el siguiente a 31 de diciembre de 2004:

Fondo de Dotación	3.011
Reservas	1.224.465
Total	1.227.476

- (3) Este cuadro contiene los porcentajes que representan cada una de las magnitudes (total activo, inversiones crediticias, recursos de clientes, recursos propios y beneficios antes de impuestos) respecto al total activo menos el neto de entidades financieras.

**IV.2.1.4 Información financiera de las principales Entidades del Grupo**

El balance consolidado del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo no es relevante, ya que el balance de la matriz representa el 98'7% del total. Por ello, como información financiera de las principales empresas del Grupo CAM se incluyen los epígrafes principales de sus cuentas de resultados.

**Sociedades pertenecientes al Grupo más relevantes:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.Unipersonal (GESFINMED), participada por Caja de Ahorros del Mediterráneo al 100%, es una sociedad holding que controla directamente la titularidad del capital de las sociedades de seguros, pensiones, gestión de instituciones de inversión colectiva y asesoría. En el holding se integran Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A., del grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo y de Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, la sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., 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 y Meserco, S.L. Unipersonal.

- Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A. (GESAMED), tiene por objeto social el desarrollo de las actividades propias de las Sociedades de Valores como empresas de servicios de inversión.

	GESFINMED	MEDIT. CORREDURÍA	GESTIMED	CAM AEGON
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>393</b>	<b>5.420</b>	<b>5.715</b>	<b>-539</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	12.665	251	309	6.415
<b>RESULTADO EN ACT.ORDINARIAS</b>	<b>13.058</b>	<b>5.671</b>	<b>6.024</b>	<b>5.876</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	207	0	0	
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.265</b>	<b>5.671</b>	<b>6.024</b>	<b>5.876</b>

Miles de euros

	TABIMED	GESAMED	MSGI	FONOMED
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.089</b>	<b>493</b>	<b>463</b>	<b>65</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	60	5.946	37	2
<b>RESULTADO EN ACT.ORDINARIAS</b>	<b>6.149</b>	<b>6.439</b>	<b>500</b>	<b>67</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	7	0	10	0
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.156</b>	<b>6.439</b>	<b>510</b>	<b>67</b>

Miles de euros

IV.2.1.5 Sociedades relevantes del grupo. Otros datos seleccionados al 31 de diciembre de 2004.

### MEDITERRÁNEO VIDA

Las provisiones de seguros de vida se situaron en 2.070,75 millones de euros con una variación del 15,55% respecto al año anterior. Además, el patrimonio de fondos de pensiones gestionado se situó en 959,74 millones de euros, por lo que el total de negocio gestionado por la Sociedad alcanzó los 3.030,50 millones, lo que representa un incremento sobre el ejercicio precedente del 15,17 %.

### MEDITERRÁNEO CORREDURÍA

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.

### GESTIMED

Destaca la favorable evolución del patrimonio gestionado en Instituciones de Inversión Colectiva. A 31 de diciembre de 2004 ascendía a 1.918 millones de euros, lo que ha representado un incremento interanual del 12,82%.

### GESAMED

El volumen de contratación de las operaciones intermediadas por la sociedad de valores se ha situado en un total de 1.072 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 20,58%.

### TABIMED

Destaca el importante aumento de su actividad con un total de 68.057 tasaciones realizadas durante el ejercicio y que ha dado lugar a un crecimiento interanual del 27,87%.

### MSGI

En 2004 se ha conseguido una cifra de 553.697 euros de ingresos por actividades no tradicionales, incrementando en un 118,46% los datos del año anterior. Se ha obtenido una cifra de negocio de 3,83 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,12% con respecto a 2003.

### FONOMED

A través del canal telefónico, Teleservicios ha atendido más de 1,1 millones de llamadas y CAM Directo cerca de 621 mil. Destaca el crecimiento de la actividad de Servicam con 783 miles de entradas vendidas, un 78,6% más que el ejercicio anterior.

## IV.2.2 Gestión de resultados

### IV.2.2.1 Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

En el cuadro que sigue a continuación se reflejan los saldos de la cuenta escalar de resultados de los tres últimos ejercicios y los porcentajes que éstos suponen respecto a los Activos Totales Medios.

(datos en miles de euros)

	2004		2003		2002	
	IMPORTE	% S/ ATM'S	IMPORTE	% S/ ATM'S	IMPORTE	% S/ ATM'S
Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de cartera de renta variable	1.107.658	3,97	1.060.343	4,36	1.083.421	5,11
Intereses y cargas asimiladas	-370.456	-1,33	-383.135	-1,58	-422.026	-1,99
MARGEN DE INTERMEDIACION	737.202	2,64	677.208	2,78	661.395	3,12
Comisiones percibidas y pagadas	114.590	0,41	101.606	0,42	96.719	0,46
Resultado de operaciones financieras	33.183	0,12	28.921	0,12	-17.863	-0,08
MARGEN ORDINARIO	884.975	3,18	807.735	3,32	740.251	3,49
Gastos de personal	-301.846	-1,08	-280.248	-1,15	-261.476	-1,23
Otros Gastos de Explotación	-169.493	-0,61	-162.689	-0,67	-146.447	-0,69
Otros productos de explotación (1)	-4.524	-0,02	-4.566	-0,02	-3.750	-0,02
MARGEN DE EXPLOTACION	409.112	1,47	360.232	1,48	328.578	1,55
Resultados por operaciones de grupo	54.112	0,19	44.178	0,18	19.193	0,09
Amortizaciones del fondo de comercio de consolidación	-15.665	-0,06	-14.065	-0,06	-9.219	-0,04
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-147.835	-0,53	-104.755	-0,43	-90.368	-0,43
Saneario de inmovilizaciones financieras	88.458	0,32	975	0,00	26.053	0,12
Resultados extraordinarios	-47.482	-0,17	16.721	0,07	7.646	0,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	340.700	1,22	303.286	1,25	281.883	1,33
Impuesto sobre sociedades	-67.405	-0,24	-80.358	-0,33	-69.468	-0,33
RESULTADO DEL EJERCICIO	273.295	0,98	222.928	0,92	212.415	1,00
Resultado atribuido a la minoría	21.084	0,08	12.520	0,05	12.858	0,06
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	252.211	0,90	210.408	0,87	199.557	0,94
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>27.871.578</b>	<b>100</b>	<b>24.316.613</b>	<b>100</b>	<b>21.209.375</b>	<b>100</b>

(1) Incluye el neto de las partidas Otras cargas de explotación y Otros productos de explotación

El resultado consolidado atribuido al grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo al finalizar el año 2004 se sitúa en 252'21 millones de euros, un 19'87% más con respecto a los 210'40 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

En la cuenta escalar, la evolución de todos los márgenes ha sido positiva, en línea con los resultados individuales. Así, el margen financiero presenta un crecimiento del 8'86%, principalmente por el mayor volumen de negocio gestionado procedente del Plan de Expansión; el margen ordinario aumenta el 9'56%, como consecuencia del buen comportamiento tanto de la partida de resultados de operaciones financieras como de las comisiones netas; por último, los procesos de ajustes y racionalización de gastos realizados durante el ejercicio han permitido un crecimiento del 13'57% en el margen de explotación.

Como consecuencia, el resultado consolidado neto de impuestos, 273'29 millones de euros, aumenta 50'37 millones en relación con el año anterior, el 22'59%.

El análisis detallado de la evolución de los resultados se realiza en los apartados siguientes.

#### IV.2.2.2 Rendimiento Medio de los Empleos

En el cuadro se analizan los saldos medios de los activos del balance del Grupo Consolidado, así como los intereses y rendimientos de los mismos. Del cociente de ambos, se obtienen los rendimientos medios.

(datos en miles de euros)

	2004			2003			2002		
	Saldos medios	% Tipos medios	Inter. y Rendim.	Saldos medios	% Tipos medios	Inter. y Rendim.	Saldos medios	% Tipos medios	Inter. y Rendim.
Caja y Bancos Centrales	484.799	1,22	5.919	429.746	1,48	6.349	425.011	1,99	8.473
Deudas Estado y Cartera de Renta Fija	1.873.951	4,30	80.653	1.527.679	4,82	73.709	1.784.111	5,96	106.315
Entidades de Crédito	1.243.699	2,25	27.926	1.445.326	2,19	31.663	705.801	2,74	19.357
Créditos sobre clientes	21.848.988	4,40	961.015	18.800.511	4,93	926.174	16.524.829	5,68	937.840
Cartera Valores Renta Variable	1.089.057	2,18	23.758	792.958	2,09	16.560	634.647	1,55	9.846
Participaciones empresas grupo	82.974	10,11	8.387	125.311	4,70	5.888	136.476	1,17	1.590
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>26.623.467</b>	<b>4,16</b>	<b>1.107.658</b>	<b>23.121.530</b>	<b>4,59</b>	<b>1.060.343</b>	<b>20.210.875</b>	<b>5,36</b>	<b>1.083.421</b>
Activo Material e Inmaterial	592.131	---	---	505.180	---	---	459.416	---	---
Otros Activos	655.980	---	---	689.903	---	---	539.084	---	---
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>27.871.578</b>	<b>3,97</b>	<b>1.107.658</b>	<b>24.316.613</b>	<b>4,36</b>	<b>1.060.343</b>	<b>21.209.375</b>	<b>5,11</b>	<b>1.083.421</b>

Del total de rendimientos del año 2004 que ascienden a 1.107'65 millones de euros, 15'27 millones se corresponden con rendimientos en moneda extranjera. (9'52 y 11'99 millones de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente)

Para los intereses y rendimientos del cuadro anterior, se han tenido en cuenta los siguientes criterios:

- Caja y Bancos Centrales: Contiene la remuneración de los saldos derivados de las reservas mínimas.
- Deudas del Estado y Cartera de Renta Fija: Incluye la suma de rendimientos de la cartera de renta fija.
- Entidades de Crédito: Incluye intereses y rendimientos asimilados de Entidades de Crédito.
- Crédito Sobre Clientes: Suma de los rendimientos de créditos sobre clientes y administraciones públicas.
- Cartera Valores Renta Variable: Suma de las rúbricas por este concepto de la cuenta de resultados pública.
- Participaciones en empresas del Grupo: rendimientos generados por sociedades puestas en equivalencia.

### Variación anual del rendimiento medio de los empleos

La variación causal interanual de las cifras de rendimiento del cuadro anterior aparecen a continuación:

(datos en miles de euros)

	Variación 2004/2003			Variación 2003/2002		
	Por volumen	Por tipos	Rendimiento	Por volumen	Por tipos	Rendimiento
Rendimiento de:						
Caja y Bancos Centrales	813	-1.243	-430	94	-2.218	-2.124
Deudas Estado y Cartera de Renta Fija	16.707	-9.763	6.944	-15.281	-17.325	-32.606
Entidades de Crédito	-4.417	680	-3.737	20.282	-7.976	12.306
Créditos sobre clientes	150.178	-115.337	34.841	129.153	-140.819	-11.666
Cartera Valores Renta Variable	6.184	1.014	7.198	2.456	4.258	6.714
Participaciones empresas grupo	-1.989	4.488	2.499	-130	4.428	4.298
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>167.476</b>	<b>-120.161</b>	<b>47.315</b>	<b>136.574</b>	<b>-159.652</b>	<b>-23.078</b>
Activo Material e Inmaterial	---	---	---	---	---	---
Otros Activos	---	---	---	---	---	---
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>167.476</b>	<b>-120.161</b>	<b>47.315</b>	<b>136.574</b>	<b>-159.652</b>	<b>-23.078</b>

#### IV.2.2.3 Coste Medio de los Recursos

De igual forma que lo realizado para el rendimiento medio de los empleos, se ha elaborado el siguiente cuadro que recoge el coste medio de los pasivos:

(datos en miles de euros)

	2004			2003			2002		
	Saldos medios	% Tipos medios	Costes y Cargas	Saldos medios	% Tipos medios	Costes y Cargas	Saldos medios	% Tipos medios	Costes y Cargas
Entidades de Crédito	2.387.775	2,15	51.257	1.612.524	2,11	33.947	1.556.631	2,95	45.850
Débitos a clientes	17.774.295	1,28	228.194	15.691.874	1,62	254.076	13.880.087	2,04	282.487
Débitos representados por									
Valores negociables	2.249.301	2,48	55.892	2.574.678	2,50	64.486	2.137.350	3,19	68.087
Pasivos Subordinados	1.054.895	3,33	35.113	616.476	4,97	30.626	522.941	4,90	25.602
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>23.466.266</b>	<b>1,58</b>	<b>370.456</b>	<b>20.495.552</b>	<b>1,87</b>	<b>383.135</b>	<b>18.097.007</b>	<b>2,33</b>	<b>422.026</b>
Otros Pasivos	2.768.624	---	---	2.477.852	---	---	1.930.921	---	---
Recursos Propios	1.636.688	---	---	1.343.210	---	---	1.181.447	---	---
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>27.871.578</b>	<b>1,33</b>	<b>370.456</b>	<b>24.316.613</b>	<b>1,58</b>	<b>383.135</b>	<b>21.209.375</b>	<b>1,99</b>	<b>422.026</b>

Del total de costes del año 2004 que ascienden a 370'46 millones de euros, 10'79 millones se corresponden con costes en moneda extranjera. (7'97 y 16'23 millones de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente)

Criterios tenidos en cuenta en el cuadro anterior:

Entidades de Crédito: Intereses y cargas asimiladas de Banco de España y Entidades de Crédito.

Débitos a Clientes: Incluye costes de acreedores.

Débitos Representados por Valores Negociables: Incluye coste de empréstitos y otros valores negociables.

Débitos Representados por Pasivos Subordinados: Coste de la financiación subordinada

### Variación anual del coste medio de los recursos

(datos en miles de euros)

	Variación 2004/2003			Variación 2003/2002		
	Por volumen	Por tipos	Coste	Por volumen	Por tipos	Coste
Entidades de Crédito	16.321	989	17.310	1.646	-13.549	-11.903
Débitos a clientes	33.718	-59.600	-25.882	36.873	-65.284	-28.411
Débitos representados por						
Valores negociables	-8.149	-445	-8.594	13.931	-17.532	-3.601
Pasivos Subordinados	21.780	-17.293	4.487	4.579	445	5.024
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>63.669</b>	<b>-76.348</b>	<b>-12.679</b>	<b>57.030</b>	<b>-95.921</b>	<b>-38.891</b>
Otros Pasivos	---	---	---	---	---	---
Recursos Propios	---	---	---	---	---	---
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>63.669</b>	<b>-76.348</b>	<b>-12.679</b>	<b>57.030</b>	<b>-95.921</b>	<b>-38.891</b>



#### IV.2.2.4 Margen de Intermediación

(datos en miles de euros)					
	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Ingresos por intereses y rendimientos asimilados	1.075.513	1.037.895	1.071.985	3,62	-3,18
Rendimientos cartera de renta variable	32.145	22.448	11.436	43,20	96,29
Intereses y cargas asimiladas	-370.456	-383.135	-422.026	-3,31	-9,22
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>737.202</b>	<b>677.208</b>	<b>661.395</b>	<b>8,86</b>	<b>2,39</b>
% Margen de intermediación / AMR	2,77	2,93	3,27		
% Margen de intermediación / ATM'S	2,64	2,78	3,12		

AMR = Activo Medio Remunerado	26.623.467	23.121.530	20.210.875		
ATM'S = Activos Totales Medios	27.871.578	24.316.613	21.209.375		

El margen de intermediación alcanza los 737'20 millones de euros, 59'99 millones más que en 2003, suponiendo una variación del 8'86% respecto al año precedente. La satisfactoria evolución del volumen de negocio junto con los cambios registrados en la composición de la estructura del balance, que generan conjuntamente una desviación positiva en el margen de 144'25 millones de euros, han permitido compensar la desviación negativa sobre el mismo derivada de la evolución de los tipos de interés, cuantificado en -84'25 millones de euros.

#### IV.2.2.5 Comisiones y Otros Ingresos

En el cuadro se incluyen las comisiones percibidas por el Grupo deducidas las comisiones pagadas, así como los resultados por operaciones financieras y otros productos y cargas de explotación, incluyendo, además, el porcentaje que representan en relación con los Activos Totales Medios. La partida de comisiones y otros ingresos registran un incremento del 13'72% con respecto al año anterior, manteniéndose estable el peso relativo en términos de balance medio en torno al 0'51%.

(datos en miles de euros)					
	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Comisiones percibidas y pagadas	114.590	101.606	96.719	12,78	5,05
Resultados operaciones financieras	33.183	28.921	-17.863	14,74	-261,90
Otros productos de explotación (1)	-4.524	-4.566	-3.750	-0,92	21,76
<b>COMISIONES Y OTROS INGRESOS</b>	<b>143.249</b>	<b>125.961</b>	<b>75.106</b>	<b>13,72</b>	<b>67,71</b>
% Comisiones y otros ingresos / ATM'S	0,51	0,52	0,35		

(1) Incluye el neto de las partidas Otras cargas de explotación y Otros productos de explotación

#### IV.2.2.6 Gastos de Explotación

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Gastos de personal	301.846	280.248	261.476	7,71	7,18
Amortizaciones del inmovilizado	39.679	36.398	35.850	9,01	1,53
Otros gastos de explotación (1)	129.814	126.291	110.597	2,79	14,19
<b>GASTOS DE EXPLOTACION (2)</b>	<b>471.339</b>	<b>442.937</b>	<b>407.923</b>	<b>6,41</b>	<b>8,58</b>
% Gastos de explotación / ATM'S	1,69	1,82	1,92		
Ratio de eficiencia (%) (3)	53,26	54,84	55,11		
Nº de empleados	6.224	6.157	6.074		
Coste medio por persona	48	46	43		
% Gastos de personal / Gastos explotación	64,04	63,27	64,10		
Nº de oficinas	922	870	812		
Empleados por oficinas	7	7	7		

(1) Se corresponde con el capítulo "Otros gastos administrativos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Pública.

(2) El epígrafe "otros gastos de explotación" que figura en la cuenta escalar del punto IV.2.2.1 se compone de la suma de "amortizaciones del inmovilizado" y "otros gastos de explotación" del presente desglose.

(3) % Gastos de explotación / Margen ordinario

Los Gastos de Explotación en relación con los Activos Totales Medios se sitúan en el 1'69%, frente al 1'82% de 2003. Esta reducción es consecuencia principalmente del mayor incremento registrado en el balance medio, 14'65%, en relación con el aumento del 6'41% en los gastos de explotación. Por otra parte, el índice de eficiencia mejora en 1'58 puntos porcentuales en el año.

#### IV.2.2.7 Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

En este cuadro se detallan los saneamientos y provisiones llevados a cabo en los tres últimos ejercicios. Las partidas de ingreso se expresan en positivo para determinar el efecto neto en resultados de estos capítulos.

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Resultados por operaciones de grupo	54.112	44.178	19.193	22,49	130,18
Amortizaciones del fondo de comercio de consolidación	-15.665	-14.065	-9.219	11,38	52,57
Beneficios extraordinarios	119.702	231.583	58.397	-48,31	296,57
Quebrantos extraordinarios	-167.184	-214.862	-50.751	-22,19	323,37
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	88.458	975	26.053	8.972,62	-96,26
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-147.835	-104.755	-90.368	41,12	15,92
<b>SANEAMIENTOS PROVISIONES Y OTROS RTDOS.</b>	<b>-68.412</b>	<b>-56.946</b>	<b>-46.695</b>	<b>20,13</b>	<b>21,95</b>
% Saneamientos, provisiones y otros rtdos. / ATM'S	-0,25	-0,23	-0,22		

Los resultados por operaciones de grupo ascienden a 54'11 millones de euros en 2004, 9'93 millones más que hace un año, como consecuencia principalmente de la aportación a resultados de las empresas asociadas Unión Fenosa, Hansa Urbana, Compañía Trasmediterránea, Metrovacesa, Enagás y Sol Meliá por un lado y de las empresas del grupo, Mediterráneo Vida y Mediterráneo Correduría de Seguros, por otro.

La partida de amortizaciones del fondo de comercio de consolidación se corresponde con el siguiente desglose:

Empresa	Amortización Fondo de comercio
La Siempreviva, S.A.	774
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	56
Unión Fenosa, S.A.	4.184
Metrovacesa, S.A.	2.081
Compañía Transmediterránea, S.A.	
Enagas, S.A.	4.476
The Cluster Competitiv. Group	
Pielau	217
Sol Melia, S.A.	1.220
Auna Operadores de Telecomunic.	
Unimediterráneo de Inversiones	2.392
Sitreba, S.L.	
Funeraria Sellés, S.L.	188
Gradiente Entrópico, S.L.	13
TUI AG	64
<b>TOTAL</b>	<b>15.665</b>

datos en miles de euros

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

	Importe (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	(339)
De pasivos contingentes	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)
<b>Total</b>	<b>147.835</b>

La partida de Saneamiento de inmovilizaciones financieras tiene el siguiente desglose (signo según impacto en resultados):

Empresa	Importe
Alicante Golf	-274
Auna	147
Euroinformarket	-107
Funeraria Sellés	-72
Gradiente Entropico	-27
Moasa	-151
Sitreba	-387
Tenedora de Inversiones v particip.	-188
Terra Mítica	10.000
Unimediterráneo	-97.399
<b>TOTAL</b>	<b>-88.458</b>

datos en miles de euros

Con la dotación realizada en Terra Mítica la totalidad de la participación se encuentra dotada al 100%. La liberación registrada en Unimediterráneo se corresponde con la liberación del fondo constituido, de conformidad con el Banco de España, considerando la plusvalía tácita existente por ser su valor de mercado superior al coste.

A continuación se presenta un desglose de los beneficios y quebrantos extraordinarios:

Desglose de beneficios extraordinarios:

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002
Beneficios netos por vta.particip. Perman. e inversión a vto.	4.504	184.215	
Beneficios por enajenación de inmovilizado	7.317	8.312	9.491
Beneficios de ejercicios anteriores	13.411	5.198	14.068
Recuperación de fondo de pensiones interno	27.972	721	728
Recuperación de otros fondos específicos	36.153	0	12.287
Recuperación de fondo de inmovilizado	0	8.653	0
Otros beneficios extraordinarios	30.345	24.484	21.823
<b>TOTAL</b>	<b>119.702</b>	<b>231.583</b>	<b>58.397</b>

Recuperación de otros fondos específicos comprende, principalmente, la imputación a resultados del ejercicio 2004 del fondo de bloqueo de beneficios por un importe de 28'93 millones de euros. Recuperación de fondos de pensiones interno se corresponde con la liberación de fondos derivados del acceso a la situación de jubilación parcial de personal en activo de la Caja de Ahorros del Mediterráneo en situación de jornada especial. Beneficios de ejercicio anteriores recoge, entre otros, intereses recuperados de operaciones de crédito en suspenso de ejercicios anteriores regularizadas en 2004 por importe de 3'6 millones de euros. 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 periodo 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 120'07 millones de euros, al epígrafe de Fondo de Pensionistas.

## Desglose de quebrantos extraordinarios

	(datos en miles de euros)		
	2004	2003	2002
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	594	700	1.135
Dotación de otros fondos específicos	35.497	189.205	21.200
Dotaciones extraordinarias a fondos internos	103.273	2.784	6.297
Pago a pensionistas	38	36	36
Quebrantos de ejercicios anteriores	3.282	4.531	7.022
Otros quebrantos extraordinarios	24.500	17.606	15.061
<b>TOTAL</b>	<b>167.184</b>	<b>214.862</b>	<b>50.751</b>

El epígrafe de dotaciones extraordinarias a fondos internos corresponde en su totalidad, a la dotación al fondo de prejubilaciones; y la partida de dotación a otros fondos específicos a dotaciones netas a otros fondos de inmovilizado.

A continuación se presenta un resumen de los movimientos registrados en el Fondo de Comercio de Consolidación durante el ejercicio 2004:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldos al 1 de enero de 2004	99.040	-19.874	79.166
Adquisiciones netas	<u>70.369</u>	<u>-15.665</u>	<u>54.704</u>
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.

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.	<u>2.090</u>
	133.870

#### IV.2.2.8 Resultados y Recursos Generados

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	340.700	303.286	281.883	12,34	7,59
Impuesto sobre sociedades	-67.405	-80.358	-69.468	-16,12	15,68
RESULTADO DEL EJERCICIO	273.295	222.928	212.415	22,59	4,95
Resultado atribuido a la minoría	21.084	12.520	12.858	---	---
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	252.211	210.408	199.557	19,87	5,44
<b>RECURSOS GENERADOS DE OPERACIONES (*)</b>	<b>464.091</b>	<b>595.576</b>	<b>426.806</b>	<b>-22,08</b>	<b>39,54</b>
% Resultado del ejercicio / ATM'S (R.O.A.)	0,98	0,92	1,00		
% Resultado del ejercicio / RPM (R.O.E.)	16,70	16,60	17,98		
% Recursos generados / ATM'S	1,67	2,45	2,01		
RPM = Recursos Propios Medios	1.636.688	1.343.210	1.181.447		
ATM'S = Activos Totales Medios	27.871.578	24.316.613	21.209.375		

(\*) 'Recursos generados de operaciones = Resultado antes de impuestos + Amortizaciones + Dotaciones netas a insolvencias + Saneamiento Cartera de Valores + Saneamiento de inmovilizaciones financieras + Saneamientos netos de otros activos + Otros fondos, tal como lo define el Banco de España.

Los conceptos “Resultados del grupo por acción” y “Valor neto contable por acción” no proceden por ser la Entidad una Caja de Ahorros.

#### IV.2.3 Gestión del balance

##### IV.2.3.1 Balance del Grupo Consolidado

El siguiente cuadro contiene el balance comparado de los tres últimos ejercicios:

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Caja y depósitos en bancos centrales	410.024	543.969	449.111	-24,62	21,12
Deudas del Estado	1.389.107	1.293.240	1.323.671	7,41	-2,30
Entidades de crédito	1.257.558	740.165	1.010.130	69,90	-26,73
Créditos sobre clientes	24.801.739	19.679.408	17.726.356	26,03	11,02
Cartera de Valores	2.131.268	1.426.789	1.002.449	49,38	42,33
Activos materiales e inmateriales	371.878	392.169	357.817	-5,17	9,60
Acciones de la Entidad dominante	0	0	0	---	---
Otros Activos (*)	740.057	494.036	441.973	49,80	11,78
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.101.631</b>	<b>24.569.776</b>	<b>22.311.507</b>	<b>26,58</b>	<b>10,12</b>
Entidades de crédito	3.792.808	1.575.610	2.285.896	140,72	-31,07
Débitos a clientes	19.777.727	16.959.173	14.770.507	16,62	14,82
Débitos representados por valores negociables	3.090.298	2.413.797	2.209.438	28,03	9,25
Otros pasivos (**)	802.867	793.513	473.213	1,18	67,69
Provisiones para riesgos y cargas	358.999	162.010	145.997	121,59	10,97
Beneficios consolidados del ejercicio	273.295	222.928	212.415	22,59	4,95
Pasivos subordinados	736.061	684.818	616.364	7,48	11,11
Intereses minoritarios	686.014	459.600	459.600	---	---
Capital suscrito	3.011	3.011	3.011	0,00	0,00
Reservas	1.262.114	1.182.416	1.035.380	6,74	14,20
Reservas de revalorización	0	0	0	---	---
Reservas en sociedades consolidadas	318.437	112.900	99.686	182,05	13,26
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31.101.631</b>	<b>24.569.776</b>	<b>22.311.507</b>	<b>26,58</b>	<b>10,12</b>

(\*) Incluye las cuentas de periodificación, otros activos, pérdidas en sociedades consolidadas y fondo de comercio

(\*\*) Incluye las cuentas de periodificación, otros pasivos, dif.negativas de consolidación y los fondos para riesgos genera

#### DETALLE DE PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

	2004	2003	2002
6.1. Fondo de pensionistas	270.382	84.602	91.777
6.2. Provisión para impuestos	22.036	15.992	16.199
6.3. Otras provisiones	66.581	61.416	38.021
	<b>358.999</b>	<b>162.010</b>	<b>145.997</b>

El detalle del fondo de pensionistas figura en el apartado IV.4.3 Ventajas concedidas al personal del presente folleto.

El análisis detallado de la evolución de las cuentas de balance se realiza en los apartados siguientes

#### IV.2.3.2 Activo

##### *Tesorería y Entidades de Crédito*

A continuación se descompone el capítulo de Caja y Depósitos en Bancos Centrales, para diferenciar el saldo que se mantiene en el Banco de España, en Otros bancos centrales y en Caja.

#### CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Caja	213.052	219.202	165.076	-2,81	32,79
Banco de España	196.972	324.767	284.035	-39,35	14,34
Otros bancos centrales	0	0	0	---	---
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BCOS. CENTRALES</b>	<b>410.024</b>	<b>543.969</b>	<b>449.111</b>	<b>-24,62</b>	<b>21,12</b>
% sobre Activo total	1,32	2,21	2,01		

En el siguiente cuadro, se analiza la evolución de los saldos activos y pasivos de Entidades de crédito del balance consolidado, con el detalle de los denominados en euros y en moneda extranjera, y la posición neta en entidades de crédito.

### POSICIÓN NETA DE ENTIDADES DE CRÉDITO

(datos en miles de euros)					
	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Posición neta en euros:	-2.189.161	-859.427	-1.048.738	154,72	-18,05
Entidades de crédito posición activa	795.040	502.872	851.457	58,10	-40,94
Entidades de crédito posición pasiva	2.984.201	1.362.299	1.900.195	119,06	-28,31
Posición neta en moneda extranjera:	-346.089	23.982	-227.028	-1.543,12	-110,56
Entidades de crédito posición activa	462.518	237.293	158.673	94,91	49,55
Entidades de crédito posición pasiva	808.607	213.311	385.701	279,07	-44,70
POSICIÓN NETA ENTIDADES CDTO.	-2.535.250	-835.445	-1.275.766	203,46	-34,51

La evolución de la posición neta de Entidades de Crédito en el balance consolidado sigue la misma tendencia que en individual.

Tal y como se recoge en el epígrafe V.1.1 de este Folleto Continuado, la partida de Entidades de Crédito de activo presenta un incremento como consecuencia de la mejora de liquidez derivada de la realización de dos operaciones de titulización en enero y noviembre, por importes de 1.200 y 750 millones de euros, respectivamente, así como por la materialización de las operaciones de endeudamiento a medio y largo plazo realizadas durante el ejercicio 2004, según se especifica en el apartado IV.2.4.7 de este folleto informativo.

La evolución en la posición pasiva es simétrica por las mismas razones.

#### *Inversión Crediticia*

A continuación se incluyen diversos cuadros con información sobre la inversión crediticia, que se corresponde con el capítulo Créditos sobre Clientes del balance consolidado.

### INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍAS

(datos en miles de euros)					
	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Crédito garantizado por el sector público	849.583	820.943	644.996	3,49	27,28
Crédito con garantía real	16.641.576	12.691.387	11.538.926	31,12	9,99
Crédito con otras garantías	7.214.721	6.013.765	5.394.915	19,97	11,47
Crédito sin garantía específica	556.798	531.027	469.635	4,85	13,07
INVERSION CREDITICIA BRUTA	25.262.678	20.057.122	18.048.472	25,95	11,13
Fondo provisión insolvencias	460.939	377.714	322.116	22,03	17,26
INVERSION CREDITICIA NETA	24.801.739	19.679.408	17.726.356	26,03	11,02



## INVERSIÓN CREDITICIA POR CLIENTES Y MONEDA DE CONTRATACIÓN

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Crédito a las administraciones públicas	818.350	787.483	610.114	3,92	29,07
Crédito a otros sectores residentes	23.379.494	18.515.898	16.705.903	26,27	10,83
Crédito al sector no residente	872.884	560.281	526.650	55,79	6,39
Activos dudosos	191.784	193.197	205.555	-0,73	-6,01
Otros	166	263	250	-36,88	5,20
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>25.262.678</b>	<b>20.057.122</b>	<b>18.048.472</b>	<b>25,95</b>	<b>11,13</b>
Fondo de riesgo país	1.161	1.048	824		
Fondo de insolvencias	459.778	376.666	321.292	22,07	17,23
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>24.801.739</b>	<b>19.679.408</b>	<b>17.726.356</b>	<b>26,03</b>	<b>11,02</b>
En euros	25.678.394	19.615.627	17.591.989	30,91	11,50
En moneda extranjera	123.345	63.781	134.367	93,39	-52,53

## INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2003/2002	%2003/2002
Agricultura, ganadería y pesca	190.928	178.851	179.855	6,75	-0,56
Energía y Agua	148.287	106.646	89.896	39,05	18,63
Otros sectores industriales	1.400.382	1.451.155	1.253.714	-3,50	15,75
Construcción y Promoción inmobiliaria	5.038.723	3.403.997	2.472.277	48,02	37,69
Comercio, transporte y otros servicios	2.966.333	2.834.260	2.445.448	4,66	15,90
Seguros y otras instituciones financieras	151.066	103.643	55.987	45,76	85,12
Administraciones públicas	818.636	787.483	610.114	3,96	29,07
Créditos a personas físicas	13.294.999	10.456.164	10.078.433	27,15	3,75
Arrendamiento financiero	33.182	22.318	23.979	48,68	-6,93
Otros	335.199	143.867	308.743	132,99	-53,40
<b>INVERSION CREDITICIA RESIDENTES</b>	<b>24.377.735</b>	<b>19.488.384</b>	<b>17.518.446</b>	<b>25,09</b>	<b>11,24</b>

## DESGLOSE DEL SECTOR NO RESIDENTE

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Países UME	207.260	181.783	186.179	14,02	-2,36
Resto del mundo	677.683	386.955	343.847	75,13	12,54
<b>INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES</b>	<b>884.943</b>	<b>568.738</b>	<b>530.026</b>	<b>55,60</b>	<b>7,30</b>

La inversión crediticia bruta a diciembre de 2004 alcanza los 25.262'67 millones de euros en consolidado, correspondiendo prácticamente la totalidad, 25.250'50 millones, a la matriz Caja de Ahorros del Mediterráneo.

En el análisis por garantías, incluyendo los dudosos en cada epígrafe, destaca la partida de deudores con garantía real, 16.641'57 millones de euros, que registra un incremento de más de 3.950 millones de euros en relación con 2003, el 31'12%.

Atendiendo a la titularidad, y excluyendo los dudosos en el análisis, la partida con mayor peso, la correspondiente a otros sectores residentes, cierra el ejercicio con un saldo de 23.379'49 millones de euros, acumulando un crecimiento anual de 4.863'59 millones de euros, un 26'27%. En términos porcentuales, el mayor crecimiento se experimenta en el crédito al sector no

residente, que registra un aumento del 55'79%, lo que representa 312'6 millones de euros más que en diciembre de 2003, alcanzando al finalizar el ejercicio un saldo de 872'88 millones de euros. Por su parte, 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 818'35 millones de euros.

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.

## CUENTAS DE ORDEN

En este cuadro se efectúa un detalle de los pasivos contingentes y de los compromisos, correspondientes a los tres ejercicios analizados, que se recogen en las cuentas de orden del Grupo Caja del Mediterráneo.

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Pasivos contingentes:	1.765.390	1.226.247	1.325.966	43,97	-7,52
Activos afectos diversas obligaciones	3.110	3.110	8.920	0,00	-65,13
Fianzas, avales y cauciones	1.674.852	1.170.046	1.275.427	43,14	-8,26
Otros pasivos contingentes	87.428	53.091	41.619	64,68	27,56
Compromisos:	5.271.843	3.928.744	3.317.273	34,19	18,43
Disponibles por terceros	4.933.907	3.588.951	3.032.874	37,47	18,33
Otros compromisos	337.936	339.793	284.399	-0,55	19,48
<b>TOTAL</b>	<b>7.037.233</b>	<b>5.154.991</b>	<b>4.643.239</b>	<b>36,51</b>	<b>11,02</b>

### *Cartera de Valores*

En el siguiente cuadro se analiza la composición de la cartera de valores, incluyendo el capítulo del balance consolidado Deudas del Estado, por sector que la origina, admisión o no a cotización, naturaleza y valoración del saldo:

(datos en miles de euros)

CARTERA DE VALORES	2004	2003	2002	% 2004/ 2003	% 2003/ 2002
Certificados del Banco de España	0	0	0	-	-
Cartera de renta fija	1.389.107	1.293.240	1.323.671	7,41	-2,30
De inversión a vencimiento	0	0	659.097	0,00	-100,00
De inversión ordinaria	1.309.990	1.060.080	593.486	23,57	78,62
De negociación	79.117	233.160	71.088	-66,07	227,99
Fondo de fluctuación de valores	0	0	0	-	-
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>1.389.107</b>	<b>1.293.240</b>	<b>1.323.671</b>	<b>7,41</b>	<b>-2,30</b>
Fondos Públicos	3.072	3.491	3.725	-12,00	-6,28
Bonos, obligaciones y pagarés de empresa	51.553	89.133	57.758	-42,16	54,32
Otros valores de renta fija	653.828	470.663	340.596	38,92	38,19
Fondo de fluctuación de valores	-6.540	-6.020	-3.770	8,64	59,68
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES RENTA FIJA</b>	<b>701.913</b>	<b>557.267</b>	<b>398.309</b>	<b>25,96</b>	<b>39,91</b>

CARTERA DE VALORES	2004	2003	2002	% 2004/ 2003	% 2003/ 2002
Cotizados	697.426	549.139	367.914	27,00	49,26
No cotizados	11.027	14.148	34.165	-22,06	-58,59
Participaciones en empresas del grupo	105.519	90.301	135.948	16,85	-33,58
Participaciones empresas asociadas	735.379	480.061	284.742	53,18	68,60
menos: Fondo fluctuación de valores (1)	-542	-542	-198	0,00	173,74
<b>TOTAL PARTICIPACIONES</b>	<b>840.356</b>	<b>569.820</b>	<b>420.492</b>	<b>47,48</b>	<b>35,51</b>
Acciones y otros títulos de renta variable	620.862	334.954	245.254	85,36	36,57
menos: Fondo fluctuación de valores (2)	-31.863	-35.252	-61.606	-9,61	-42,78
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>588.999</b>	<b>299.702</b>	<b>183.648</b>	<b>96,53</b>	<b>63,19</b>
Cotizados	526.924	256.805	185.625	105,18	38,35
No cotizados	93.938	78.149	59.629	20,20	31,06
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>3.520.375</b>	<b>2.720.029</b>	<b>2.326.120</b>	<b>29,42</b>	<b>16,93</b>

(1) El movimiento del saldo del fondo fluctuación de participaciones en empresas asociadas es el siguiente:

	2004	2003	2002
Saldo de apertura	542	198	66
Provisiones efectuadas	0	35.334	22.429
Fondos disponibles	0	-60.138	-51.309
Trasposos	0	25.148	29.012
Saldo al cierre	542	542	198

(2) El movimiento del saldo del fondo fluctuación de valores de las acciones y otros títulos de renta variable es el siguiente:

	2004	2003	2002
Saldo de apertura	35.252	61.606	37.083
Provisiones efectuadas	8.186	9.024	44.574
Fondos disponibles	-14.075	-35.204	-3.868
Trasposos	2.500	-174	-4.958
Cancelación por venta y saneamiento			-11.225
Saldo al cierre	31.863	35.252	61.606

El valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria a 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.317'20 millones de euros.

En acciones y otros títulos de renta variable se recogen las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades por un valor inferior al 20% si éstas no cotizan en bolsa, y al 3% si cotizan, con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria.

### *Otras Inversiones*

En los apartados *Inversión Crediticia* y *Cartera de Valores* de este capítulo se han analizado las principales inversiones del Grupo Caja del Mediterráneo. Para completar la descripción de las inversiones significativas, en el cuadro que figura a continuación se detalla la evolución de las partidas que integran los activos materiales:

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Afectos actividad financiera	328.561	351.094	317.776	-6,42	10,48
Terrenos y edificios uso propio	192.587	176.292	158.671	9,24	11,11
Otros inmuebles	16.197	9.137	7.519	77,27	21,52
Mobiliario e instalaciones	119.777	165.665	151.586	-27,70	9,29
Afectos a la O.B.S.	40.052	39.687	39.540	0,92	0,37
Inmuebles	23.597	24.384	25.092	-3,23	-2,82
Mobiliario e instalaciones	16.455	15.303	14.448	7,53	5,92
<b>TOTAL ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>368.613</b>	<b>390.781</b>	<b>357.316</b>	<b>-5,67</b>	<b>9,37</b>

#### IV.2.3.3 Recursos Ajenos

En el siguiente cuadro se describe la evolución de este capítulo del balance consolidado, en función de su composición por sectores y monedas de contratación:

#### RECURSOS AJENOS POR CLIENTES Y MONEDAS

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Recursos de las Administraciones Públicas	438.438	307.952	364.738	42,37	-15,57
Recursos de otros sectores residentes	16.703.335	13.694.315	13.366.226	21,97	2,45
Cuentas corrientes	3.457.595	3.013.161	2.549.294	14,75	18,20
Cuentas de ahorro	4.486.793	4.039.741	3.522.422	11,07	14,69
Depósitos a plazo	7.680.788	5.705.223	6.543.924	34,63	-12,82
Cesión temporal de activos	1.078.159	936.190	750.117	15,16	24,81
Otras cuentas	0	0	469	0,00	-100,00
Recursos del sector no residente	2.635.954	2.956.906	1.039.543	-10,85	184,44
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>19.777.727</b>	<b>16.959.173</b>	<b>14.770.507</b>	<b>16,62</b>	<b>14,82</b>
Débitos representados por valores negociables	3.090.298	2.413.797	2.209.438	28,03	9,25
Pasivos subordinados	736.061	684.818	616.364	7,48	11,11
<b>RECURSOS AJENOS</b>	<b>23.604.086</b>	<b>20.057.788</b>	<b>17.596.309</b>	<b>17,68</b>	<b>13,99</b>
En euros	23.244.901	19.718.715	16.960.997	17,88	16,26
En moneda extranjera	359.185	339.073	635.312	5,93	-46,63
Otros recursos gestionados por el grupo	2.512.183	2.394.311	2.104.016	4,92	13,80
<b>RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS</b>	<b>26.116.269</b>	<b>22.452.099</b>	<b>19.700.325</b>	<b>16,32</b>	<b>13,97</b>

Dentro de los débitos representados por valores negociables se encuentran las emisiones en vigor del programa de Euro Medium Term Notes, Pagarés CAM y Obligaciones Simples, de acuerdo con el siguiente desglose:

#### DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

	Año emisión	Vencimiento	Importe emisión	Moneda	Valor a 31.12.04 EUR
Programa EMTN					
3ª emisión	2000	14/03/05	250	USD	183,540
4ª emisión	2000	22/12/30	25	EURO	25,000
5ª emisión	2001	29/03/06	500	EURO	500,000
6ª emisión	2002	15/03/07	500	EURO	500,000
8ª emisión	2003	30/01/08	500	EURO	500,000
Programa Pagarés			hasta 1.200		781.758
Obligaciones simples			hasta 1.500		600.000
<b>TOTAL</b>					<b>3.090.298</b>

datos en millones

*Nota: Con fecha 16 de diciembre de 2004 se produjo el registro ante la CNMV de un nuevo programa de pagarés por saldo vivo máximo de 2.000 millones de euros del cual no se había hecho uso al 31 de diciembre de 2004.*

A continuación se efectúa un desglose por vencimientos de los depósitos a plazo:

### DEPÓSITOS DE AHORRO A PLAZO Y OTROS DÉBITOS A PLAZO

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Hasta 3 meses	4.420.453	4.203.445	3.961.998	5,16	6,09
Entre 3 meses y 1 año	2.829.855	2.634.784	2.922.670	7,40	-9,85
Entre 1 año y 5 años	1.095.544	1.029.497	575.039	6,42	79,03
Más de 5 años	2.724.400	1.302.113	599.161	109,23	117,32
<b>TOTAL</b>	<b>11.070.252</b>	<b>9.169.839</b>	<b>8.058.868</b>	<b>20,72</b>	<b>13,79</b>

Los datos anteriores se corresponden con los expresados en la nota 16 de las cuentas anuales consolidadas.

### PASIVOS SUBORDINADOS

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Emitidos por la Entidad dominante	336.061	284.818	216.364	17,99	31,64
Emitidos por Entidades del Grupo	400.000	400.000	400.000	---	---
<b>TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>736.061</b>	<b>684.818</b>	<b>616.364</b>	<b>7,48</b>	<b>11,11</b>
En euros	736.061	684.818	616.364	7,48	11,11
En moneda extranjera	0	0	0	---	---

Las emisiones efectuadas en 1988 (21.035 miles de euros) con carácter perpetuo tienen la posibilidad 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 periodo de suscripción de deuda subordinada especial de Caja de Ahorros del Mediterráneo por un límite máximo de 300 millones de euros, y cuyo período de suscripción terminó el 13 de febrero de 2004. Las suscripciones correspondientes al ejercicio 2004 han ascendido a 51.243 miles de euros, alcanzando el máximo anterior.

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

CAM International emitió deuda subordinada en el ejercicio 2002, dentro del Programa de Emisión de Euronotas, por importe nominal de 400 millones de euros reembolsable a la par con opción a amortización anticipada a cinco años desde la emisión a voluntad del emisor, previa autorización de la Caja y el Banco de España.

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.

## 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	226.414
<b>TOTAL</b>	<b>686.014</b>

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
<b>TOTAL</b>			<b>459.600</b>

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 CAMAEGON 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 y 221'414 millones de euros, respectivamente

## OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Fondos de inversión	1.549.207	1.553.357	1.331.015	-0,27	16,70
Planes de pensiones	962.976	840.954	773.001	14,51	8,79
<b>TOTAL</b>	<b>2.512.183</b>	<b>2.394.311</b>	<b>2.104.016</b>	<b>4,92</b>	<b>13,80</b>

### IV.2.3.4 Recursos Propios

El cálculo de los Recursos Propios tomando como base las cifras del balance consolidado (antes de la distribución del excedente del ejercicio) es el siguiente:

## PATRIMONIO NETO CONTABLE

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	% 2004/ 2003	% 2003/ 2002
Fondo de dotación	3.011	3.011	3.011	0,00	0,00
Reservas	1.262.114	1.182.416	1.035.380	6,74	14,20
Reservas de sociedades consolidadas (1)	318.437	112.900	99.686	182,05	13,26
Más:					
Beneficio consolidado del ejercicio	273.295	222.928	212.415	22,59	4,95
Menos:					
Pérdidas en sociedades consolidadas (2)	-108.236	-75.621	-42.635	43,13	77,37
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES APLICACION RTDOS.</b>	<b>1.751.843</b>	<b>1.445.634</b>	<b>1.307.857</b>	<b>21,18</b>	<b>10,53</b>

Los conceptos “Prima de emisión”, “Reservas (legal, acciones propias...)”, “Dividendo activo a cuenta”, “Acciones propias” y “Dividendo complementario” no se incluyen por tener saldo cero.

( 1) Reservas en Sociedades Consolidadas:	Miles de euros
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.	521
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.	3.519
<b>TOTAL</b>	<b>318.437</b>

(2) Pérdidas en Sociedades Consolidadas:	Miles de euros
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)	50.292
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.	4.867
<b>TOTAL</b>	<b>108.236</b>

## COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA

Haciendo referencia al capítulo III, Apartado 3, Información sobre el capital, a continuación se incluye la evolución de los Recursos Propios en los tres últimos ejercicios, así como el exceso sobre el mínimo exigido, a tenor del R.D. 1.343/92, de 6 de noviembre.

### RECURSOS PROPIOS DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

	2004	2003	2002
<b>RECURSOS BÁSICOS</b>	2.210.348	1.754.845	1.649.950
Fondo de dotación	3.011	3.011	3.011
Reservas efectivas	2.131.312	1.792.799	1.632.184
<i>Reservas (Epígrafe 11 Pasivo Balance Consolidado)</i>	<i>1.262.114</i>	<i>1.182.416</i>	<i>1.035.380</i>
<i>Intereses minoritarios</i>	<i>686.014</i>	<i>459.600</i>	<i>459.600</i>
<i>Resultados matriz</i>	<i>149.604</i>	<i>129.667</i>	<i>121.432</i>
<i>Resultados filiales</i>	<i>33.580</i>	<i>21.116</i>	<i>15.772</i>
Fondos afectos al conjunto de riesgos	6.181	6.181	6.181
Reservas Sociedades consolidadas	315.215	109.029	95.166
A deducir:	-245.371	-156.175	-86.592
Activos Inmateriales	-137.135	-80.554	-43.957
Pérdidas Sociedades consolidadas	-108.236	-75.621	-42.635
<b>RECURSOS 2ª CATEGORÍA</b>	760.700	710.893	643.797
Reservas revalorización activos	3.222	3.871	4.520
Fondos O.B.S.	23.597	24.384	25.092
Financiaciones subordinadas y asimiladas	733.881	682.638	614.185
<b>OTRAS DEDUCCIONES</b>	-19.202	-18.737	-17.851
Participaciones y otros valores computables como recursos propios de entidades financieras no consolidadas en cuyo capital la "Entidad" participa en más del 10%	-19.202	-18.737	-17.851
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>2.951.846</b>	<b>2.447.001</b>	<b>2.275.896</b>
<b>RIESGOS TOTALES PONDERADOS POR RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE</b>	<b>24.452.980</b>	<b>19.028.057</b>	<b>16.928.520</b>
% Aplicable	8%	8%	8%
<b>IMPORTE</b>	<b>1.956.238</b>	<b>1.522.245</b>	<b>1.354.282</b>

### CUMPLIMIENTO DE LOS REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS

	2004	2003	2002
1.- REQUERIM. GRUPO CONSOLIDADO	1.964.099	1.538.676	1.357.370
Por riesgo crédito y contraparte	1.956.238	1.522.245	1.354.282
Por riesgo tipo de cambio	1.113	2.112	1.907
Por riesgo de la cartera de negociación	6.748	14.319	1.181
2.- SUMA REQUERIM.EXIGIBLE GRUPO	1.932.866	1.517.367	1.338.828
3.- REQUERIM. MÍNIMOS (Mayor 1 y 2)	1.964.099	1.538.676	1.357.370
4.- RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	2.951.846	2.447.001	2.275.896
5.- SUPERAVIT O DEFICIT (4 - 3)	987.747	908.325	918.526
6.- RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO MIXTO	3.080.226	2.497.557	2.370.149

	2004	2003	2002
<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA</b>	<b>12,02</b>	<b>12,78</b>	<b>13,42</b>
<b>EXCESO DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>987.747</b>	<b>908.325</b>	<b>918.526</b>

Notas:



- La cifra de fondos afectos al conjunto de riesgos coinciden con lo recogido en el balance (Epígrafe pasivo 6.bis "Fondo para riesgos bancarios generales").
- De acuerdo con la circular 5/93 del Banco de España, las financiaciones subordinadas dejan de computar como recursos propios en un 20% cada año cuando su vencimiento es inferior a cinco años.
- Las reservas efectivas incluyen: las reservas recogidas en la nota 25 de las cuentas anuales consolidadas y la parte de resultados, tanto de la matriz como de las filiales destinadas a reservas, ya que existe decisión formal de aplicación de resultados.
- Tiene la consideración de Recursos Propios la parte del Fondo de OBS hasta el importe correspondiente al valor neto de los inmuebles afectos a la citada obra social.
- La información del cuadro se ha extraído del Estado R1 (Cumplimiento de los requerimientos de recursos propios mínimos de las Entidades de Crédito), y del Estado R2 (Recursos propios computables), que se remiten al Banco de España.

**COEFICIENTE DE SOLVENCIA  
APLICANDO CRITERIOS DEL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES (BIS)**

	Datos en miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO</b>	24.452.980	19.028.057	16.928.520
Capital TIER I	2.204.167	1.748.664	1.643.769
Capital TIER II	743.284	692.690	624.886
<b>2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = (TIER I + TIER II)</b>	2.947.451	2.441.354	2.268.655
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,05	12,83	13,40
<b>3. SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS</b>	991.213	919.109	914.373

Capital TIER I = Comprende el capital social, reservas (menos las de revalorización), la parte de beneficios aplicada a reservas y los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital TIER II = Reservas de revalorización, provisiones genéricas y pasivos subordinados

## IV.2.4 Gestión del riesgo

### IV.2.4.1 Estrategia

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, desde una perspectiva integrada y global de todos los riesgos. Los principales impactos derivados de esta normativa, en relación con la actual, se centran en los relativos a Riesgo de Crédito, así como la incorporación de requerimientos por Riesgo Operacional.

En el ámbito del Riesgo de Crédito, el más importante para CAM dada la importancia relativa de la actividad crediticia, y en particular en el sector minorista, en el balance, las principales actuaciones llevadas a cabo son:

- Elaboración de un Plan Director que sirva de marco de actuación de la Caja en la adaptación a Basilea II.
- Desarrollo del 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.
- 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:
- Modelo Experto de Promociones Inmobiliarias
- Modelo Reactivo de Tarjetas
- Modelos de Exposición y Severidad, dentro del ámbito sectorial de las Cajas de Ahorros para los diferentes productos y/o segmentos de riesgo.

El Nuevo Acuerdo de Capital hace más sensibles los requerimientos por riesgo de crédito al perfil de riesgo de la contraparte, aproximando el concepto de Capital Económico y Capital Regulatorio. En terminos conceptuales, el Nuevo Acuerdo se establece dos métodos diferentes para el cálculo de requerimientos por riesgo de crédito:

- Método Estándar: Más favorable que el tratamiento actual para los préstamos hipotecarios (de un 50% a un 35%), introduciendo porcentajes diferentes en función del rating de la contraparte para interbancario y créditos frente a Empresas.
- Método basado en modelos internos, con, a su vez, dos niveles, básico y avanzado, en función de los factores de riesgo que la Entidad sea capaz de estimar por métodos estadísticos validados por el supervisor. Para poder aplicar el método avanzado, CAM deberá poder disponer de modelos para determinar internamente todos los factores de riesgo (PD, LGD y EAD).

En estos momentos, todavía no se ha producido la transposición definitiva del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea a la normativa del Banco de España.

### IV.2.4.2 Organización

La máxima responsabilidad en el control y gestión de los riesgos en CAM recae en el Comité de Activos y Pasivos (COAP), estando integrado por la Alta Dirección y responsables de la Entidad en materia de riesgos, que con reuniones con periodicidad mensual lleva a cabo las siguientes funciones:

- Determinar los niveles máximos de exposición en cada tipología de riesgo, así como la necesidad de coberturas sobre los riesgos actuales.
- Fijación de tarifas de los distintos productos y servicios
- Diseñar nuevos productos, así como modificar los ya existentes, considerando el impacto sobre los diferentes riesgos asumidos.
- Definición y seguimiento de las políticas, procedimientos y técnicas de gestión del riesgo.
- Proponer anualmente al Consejo de Administración los límites máximos vigentes para cada tipo de riesgo, asegurándose en sus reuniones mensuales que los riesgos asumidos cumplen con los objetivos fijados.
- Control y seguimiento del riesgo asumido, así como su rentabilidad ajustada al riesgo.

En CAM existe una 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, tienen 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.

#### IV.2.4.3 Riesgo de Interés

El Comité de Activos y Pasivos controla y adecúa la estructura del balance de la Entidad, desarrollando las estrategias necesarias con el objetivo de 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.

Dentro de las funciones del Comité de Activo y Pasivos (COAP) se encuentra la gestión del riesgo de tipo de interés, supervisando los límites máximos aprobados por el Consejo de Administración.

El análisis de la exposición al riesgo de interés se realiza en CAM desde un enfoque bidimensional: una visión del riesgo a corto plazo como impacto en el Margen de Intermediación, y otra a largo plazo a través del análisis del valor económico de la Entidad.

En el enfoque a corto plazo se llevan a cabo estudios sobre el impacto de variaciones en los tipos de interés empleando para ello técnicas de GAP estático y análisis de sensibilidad en la Cuenta de Resultados, con el fin de anticiparse a situaciones adversas mediante coberturas financieras o reconducir la política de contratación.

Las diferentes partidas de activo y pasivo que componen el balance, presentan plazos de vencimiento o revisión diferentes. Consecuentemente los movimientos en los tipos de interés de referencia son trasladados en tiempo y cuantía diferente a las distintas masas de balance. En el siguiente cuadro se muestra un balance estructurado distribuido entre los diferentes plazos en que se amortizan o revisan los tipos de interés en las operaciones vivas, tanto de activo como de pasivo.

**ESTRUCTURA DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES AL 31/12/04\***

HASTA 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 A 6 MESES	DE 6 A 12 MESES	MAS DE 1 AÑO	TOTAL
----------------	-------------------	-------------------	--------------------	-----------------	-------

Datos en miles de euros

<b>ACTIVO</b>						
Mercado Monetario	885.305	278.748	96.831	140.379	0	1.401.263
Crédito sobre Clientes	3.203.418	3.758.334	4.724.665	8.726.386	4.535.647	24.948.450
Cartera de Valores	33.507	497.150	185.487	88.435	4.853.526	5.658.104
<b>1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES</b>	<b>4.122.230</b>	<b>4.534.232</b>	<b>5.006.982</b>	<b>8.955.200</b>	<b>9.389.173</b>	<b>32.007.817</b>
% sobre Total Activos Sensibles	12,88	14,17	15,64	27,98	29,33	100,00
% sobre Activos Totales	11,72	12,89	14,23	25,45	26,69	90,97
<b>PASIVO</b>						
Mercado Monetario	1.505.368	1.605.334	501.204	163.547	0	3.775.453
Débitos a Clientes	3.185.407	3.984.536	1.939.313	2.820.173	10.515.282	22.444.710
Títulos	204.588	1.211.809	3.393.712	27.804	792.023	5.629.936
<b>2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES</b>	<b>4.895.362</b>	<b>6.801.679</b>	<b>5.834.229</b>	<b>3.011.524</b>	<b>11.307.305</b>	<b>31.850.100</b>
% Sobre Total Pasivos Sensibles	15,37	21,36	18,32	9,46	35,50	100,00
% Sobre Pasivos Totales	13,91	19,33	16,58	8,56	32,14	90,53
<b>DESFASES O GAPS SIMPLES</b>	<b>-773.133</b>	<b>-2.267.447</b>	<b>-827.247</b>	<b>5.943.676</b>	<b>-1.918.131</b>	<b>157.718</b>
% s/Total Activo	-2,20	-6,44	-2,35	16,89	-5,45	
<b>DESFASES O GAPS ACUMULADOS</b>	<b>-773.133</b>	<b>-3.040.580</b>	<b>-3.867.827</b>	<b>2.075.849</b>	<b>157.718</b>	
% s/Total Activo	-2,20	-8,64	-10,99	5,90	0,45	

<b>ÍNDICE DE COBERTURA</b>	<b>84,21</b>	<b>66,66</b>	<b>85,82</b>	<b>297,36</b>	<b>83,04</b>	<b>100,50</b>
----------------------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------	---------------

\* El volumen Total de Activos y Pasivos Sensibles incluye, además de las partidas de Balance sensibles a variaciones en el tipo de interés, los derivados de cobertura de balance (contabilizados en Cuentas de Orden) que mitigan este tipo de riesgo.

Al finalizar el ejercicio 2004, el montante de activos cuya aportación al margen financiero no se vería afectado por cambios en los tipos de interés (activos no sensibles) sumaba 3.175'72 millones de euros (9'03% sobre activos totales), mientras que los pasivos no sensibles ascendieron a 3.333'44 millones (9'47%).

El volumen de Activos que vencen o reprecian hasta 1 mes es de 4.122'23 millones, frente a un montante de pasivos de 4.895'36 millones. De hecho, en los seis primeros meses el volumen de activo y pasivos sensibles a variaciones en los tipos de interés presentan GAP's de sensibilidad negativos, pero si se considera el año completo el resultado se invierte, acumulando en el año un GAP de balance positivo de 2.075'85 millones de euros.

Como consecuencia de este GAP acumulado en el año de signo positivo, si se confirmara la previsión del mercado de repunte de tipos, el margen financiero de CAM se vería afectado de forma positiva.

El GAP total definido como la suma aritmética de los GAP's simples de todas las bandas temporales asciende a 157'72 millones, tan solo un 0'45% del balance, poniendo de manifiesto el alto nivel de cobertura del balance de CAM, un 100'50%.

En un análisis a largo plazo, la exposición global se mide mediante el concepto de Sensibilidad del Valor Teórico de la Entidad, que se define como el nivel de recursos propios teóricamente exigibles por riesgo de interés implícito en el balance total ante una hipotética variación de los tipos en 2 puntos porcentuales, según establece BIS II, situándose en CAM en torno al 8%, muy por debajo del 20% para ser considerada Entidad Outlier y exigir requerimientos de capital por este tipo de riesgo.

#### IV.2.4.4 Riesgo Crediticio

Dado el peso relativo que tiene la actividad crediticia en el balance de CAM, se ha prestado especial atención al crédito, priorizando los desarrollos necesarios para implantar metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo así como para el control de la morosidad.

La evolución del riesgo crediticio está relacionada con la evolución general de la economía, de los segmentos de actividad de los clientes, de los proyectos financiados y, también muy directamente, con la eficacia en las fases de estudio, concesión y seguimiento de los riesgos.

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.

Igualmente, se ha llevado a cabo la revisión y/o actualización de las políticas de riesgo, lo que ha supuesto tanto la revisión de las facultades de aprobación como la modificación del diseño del circuito de aprobación de operaciones. Todo ello, ha redundado en una mejora de la eficiencia en los procesos de concesión, descentralizando al máximo la resolución de operaciones con particulares a nivel de oficina permitiendo, de este modo, liberar a la línea de riesgos para su mayor dedicación y especialización en operaciones de empresas.

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.

En este sentido, se ha procedido 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 0'77%, -0'20 y -0'35 p.p. inferior al del año 2003 y 2004, respectivamente.

## RIESGO DE CRÉDITO (\*)

( Datos en miles de euros)

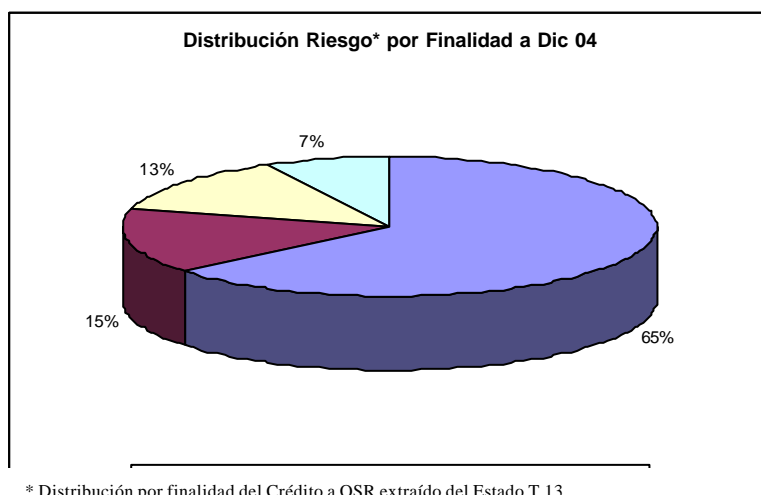
	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
1. Total riesgo computable	26.477.097	20.872.113	18.981.613	26,85	9,96
2. Deudores morosos	203.166	202.810	212.910	0,18	-4,74
3. Cobertura necesaria total	468.611	385.094	321.466	21,69	19,79
4. Cobertura constituida final del periodo	500.376	409.409	345.824	22,22	18,39
% Índice de morosidad (2/1)	0,77	0,97	1,12		
% Cobertura deudores morosos (4/2)	246,29	201,87	162,43		
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	106,78	106,31	107,58		

(\*) No incluye la cobertura del riesgo país ni los saldos correspondientes.

Las cifras incluidas en el cuadro anterior se corresponde con la información comunicada al Banco de España a 31 de diciembre de cada uno de los ejercicios (Estado T.10)

La partida de saneamientos de insolvencias ha supuesto un adeudo a la cuenta de resultados de 2004 de -147'61 millones, un 40'92% más que el año anterior por las mayores dotaciones efectuadas a los diferentes fondos. El importante crecimiento experimentado en las inversiones crediticias ha supuesto que la cobertura genérica experimente un crecimiento del 108'28%, mientras que las dotaciones efectuadas a los Fondos Estadísticos (FONCEI) asciende a 46'42 millones, un 16'96% superior a la del año anterior, situándose el FCEI constituido en el 54'9% del total a constituir. Este importante esfuerzo llevado a cabo en materia de dotaciones, ha permitido incrementar el índice de cobertura en más de 83 puntos en los dos últimos años hasta quedar situado en el 246'29%, tal y como se muestra en el cuadro adjunto.

En cuanto a la distribución del Crédito a Otros Sectores Residentes, el mayor peso lo registra la financiación al Sector Inmobiliario con un 65% del total, entendiéndose como tal tanto el crédito a la construcción y el componente de servicios de actividades inmobiliarias como la financiación a personas físicas destinado a la adquisición y rehabilitación de viviendas. En cuanto al resto de riesgos, el peso del Consumo y Servicios se sitúa en el 15% y 13%, respectivamente, mientras el riesgo con el Resto de Actividades Productivas registra el menor peso con un 7% sobre el total.



En relación con la concentración de riesgos, la circular 5/1993 del Banco de España establece que los riesgos asumidos con un único grupo económico deben ser inferiores al 25% de los recursos propios, pero en el caso de grandes riesgos con grupos no podrá superar en ocho veces la cifra de recursos propios, encontrándose ambos límites dentro de lo exigido por la normativa.

## RIESGO PAÍS, DINERARIO Y DE FIRMA

En el cuadro adjunto se recogen las operaciones con clientes de otros países, y que sirven de base para el cálculo del Riesgo País.

(Datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Méjico	13.707	8.800	6.138	55,76	43,37
Chile	8.730	9.839	12.211	-11,27	-19,43
Bahamas	4.737	6.041	8.397	-21,59	-28,06
Andorra	3.780	4.673	4.933	-19,11	-5,27
Cuba	2.900	7	8	41.328,57	-12,50
Brasil	1.695	4.940	9.455	-65,69	-47,75
Rep. Dominicana	479	4	4	11.875,00	0,00
Rusia	354	301	272	17,61	10,66
Argentina	232	224	230	3,57	-2,61
Ucrania	197	40	10	392,50	300,00
Bulgaria	188	17	15	1.005,88	13,33
Colombia	179	168	44	6,55	281,82
Islas Caimán	3	11.088	13.338	-99,97	-16,87
1.-Total Riesgo País	37.672	47.660	55.563	-20,96	-14,22
2.-Cobertura constituida	1.161	1.048	824	10,78	27,18
3.-% Cobertura/Riesgo País (2/1)	3,08	2,20	1,48	40,15	48,27

## RIESGO DE 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.

Adicionalmente, se establecen dos subniveles de autorización tanto al Director de Mercado de Capitales como a la Sala de Contratación, definiendo para ello, líneas de riesgo para cada contrapartida en función del rating de las diferentes entidades. Diariamente se actualiza el consumo de cada línea, calculado en base al valor de mercado de las operaciones contratadas más su valor potencial (add-on) basado en estudios históricos de la evolución de los precios y los tipos de mercado. De este modo, los gestores disponen de información periódicamente con el fin de conocer las posibilidades de poder realizar nuevas operaciones con dicha contraparte

La estructura de los riesgos vivos con intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2004, se muestra a continuación considerando la clasificación del rating de la contraparte:

VOLUMEN DE RIESGOS VIVOS A DIC 2004	
(Según calificación de Fitch)	
AAA	24,65%
AA+	4,94%
AA	5,21%
AA-	37,56%
A+	6,74%
A	14,45%
A-	2,24%
BBB+	1,03%
nd	3,18%

#### IV.2.4.5 Riesgo de Mercado

Los mercados financieros determinarán los posibles riesgos de mercado derivados de las fluctuaciones en las cotizaciones de los diferentes factores de riesgo: tipo de interés, tipo de cambio, y los precios de los propios activos en renta fija y variable.

La unidad de Riesgos Financieros como responsable de identificar, medir y evaluar los riesgos de modo permanente, 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 proporcione la información necesaria para la toma de decisiones.

Para poder realizar un adecuado control y seguimiento de este tipo de riesgo, la unidad de Riesgos Financieros realiza diariamente informes resumiendo las posiciones asumidas así como su valoración a precio de mercado (Método MtM), incluyendo también la contratación realizada en el día, con el fin de obtener los resultados potenciales por la evolución del mercado. Posteriormente, se calculan los riesgos potenciales para las diferentes carteras de acuerdo a la metodología establecida (Sensibilidad, Volatilidades, Correlaciones, ...), verificando el cumplimiento de sus límites operativos.

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.

De todos modos, la cobertura de los riesgos por inversiones directas de la Entidad, así como de las necesidades comerciales de los clientes explicarían las exposiciones en derivados financieros, tal y como se muestra en el siguiente cuadro.



## FUTUROS OPCIONES Y OTRAS OPERACIONES

(Datos en miles de euros)

	2004			2003	%2004/2003
	Total	Negociación	Cobertura		
Compraventa de divisas no vencidas	926.127	742.587	183.540	328.914	181,57
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.320.989	1.320.989	0	1.331.077	-0,76
Futuros financieros sobre valores y tipo de interés	259.888	23.537	236.350	250.780	3,63
Opciones	902.080	3.005	899.075	503.194	79,27
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA)	0	0	0	0	---
Permutas financieras	7.736.272	217.688	7.518.584	5.951.279	29,99
Otras operaciones de futuros	0	0	0	0	---
<b>TOTAL OPERACIONES DE FUTUROS</b>	<b>11.145.356</b>	<b>2.307.806</b>	<b>8.837.549</b>	<b>8.365.244</b>	<b>33,23</b>

Las cifras del cuadro anterior están incluidas en la información del cierre de cada ejercicio enviada al Banco de España en el apartado de Cuentas de Orden (Estado C.1). Según normativa del Banco de España, en el Balance Público de situación adjunto no se incluye este riesgo, integrándose sólo las rúbricas Pasivos Contingentes y Compromisos.

El importe nominal de los productos derivados en CAM era a 31 de diciembre de 2004 de 11.145'36 millones de euros, un 33'23% más que el ejercicio anterior fundamentalmente por las coberturas de las Titulizaciones de Activos (1.787'60 millones) y de las diferentes Emisiones de Títulos Pasivos (1.225 millones en Cédulas y 400 millones por la cobertura de una Obligación Subordinada, así como el vencimiento de la cobertura de parte de la cartera de EMTN's por un importe de 1.494 millones) llevadas a cabo en 2004. Concretamente, de la totalidad de productos derivados el 79% corresponde a operaciones de cobertura y el 21% restante a negociación, aunque figuren contabilizadas las siguientes operaciones no especulativas:

- a) Permutas Financieras: IRS's relacionados con la Venta de Préstamos del Sector Público por un valor de 137,75 millones de euros.
- b) Las compraventas de divisas no se tratan de inversiones directas de la Entidad, sino que son operaciones para dar cobertura al conjunto de las operaciones en divisas de nuestros clientes.
- c) Compraventa no vencida de activos financieros se incluye operaciones de contrapartida en las que CAM actúa como agente intermediario, pero se trata de operaciones cerradas de recompra entre Intermediarios Financieros.

Por lo tanto, el valor nominal de la cartera de negociación alcanzaría los 112'48 millones, un 1'01% del total de la cartera.

A continuación se presenta cuadro con detalle de las operaciones de derivados por trameado de plazo de vencimiento, incluyendo su valor neto de reposición:

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	F. Inversión Garantizados	TOTAL	Valor Neto Reposición
Compraventa de divisas no vencidas	791.124	135.003	0	0	0	926.127	-96.503
Compraventa de Activos Financieros	1.320.989	0	0	0	0	1.320.989	0
Opciones	224.680	201.926	103.202	0	372.272	902.080	5.591
Sobre Valores	181.102	3.000	---	---	372.272	556.374	100
Sobre tipos de interés	40.010	198.926	103.202	---	---	342.138	5.491
Sobre divisas	3.568	---	---	---	---	3.568	0
Futuros Financieros sobre valores y tipos de interés	259.888	0	0	0	0	259.888	259.887
Permutas Financieras sobre tipos de interés	204.596	760.117	2.419.930	4.351.629	0	7.736.272	155.676
<b>TOTAL OPERACIONES DE FUTUROS</b>	<b>2.801.277</b>	<b>1.097.046</b>	<b>2.523.132</b>	<b>4.351.629</b>	<b>372.272</b>	<b>11.145.356</b>	<b>324.650</b>

El valor neto de reposición que corresponde a la valoración a 31 de diciembre de 2004 ascendió a 324'65 millones de euros, lo que demuestra el bajo nivel de exposición de riesgo en derivados financieros.

Por último comentar que de la distribución de las Permutas Financieras en la banda temporal de 5 a 10 años, 2.087'03 millones corresponden a las coberturas de las Cédulas emitidas por CAM, mientras que del importe correspondiente al plazo superior a 10 años 3.433'59 millones son consecuencia de los IRS's asociados con las operaciones de Titulización de Activo llevadas a cabo por CAM y 637'37 millones por la cobertura de las Cédulas Hipotecarias.

#### IV.2.4.6 Riesgo de Tipo de Cambio

En el siguiente cuadro se observa como el porcentaje de los empleos y recursos en moneda extranjera es reducido con relación a los Activos Totales.

#### RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Datos en miles de euros)	2004	2003	2002	% 2004/2003	%2003/2002
Entidades de crédito	462.518	237.293	158.673	94,91	49,55
Crédito sobre clientes	123.345	93.781	134.367	31,52	-30,21
Cartera de Valores	73.437	127.200	165.737	-42,27	-23,25
Otros empleos en moneda extranjera	10.309	6.752	9.354	52,68	-27,82
Empleos en moneda extranjera	669.609	465.026	468.131	43,99	-0,66
% sobre Total Activo	2,15	1,89	2,10	---	---
Entidades de crédito	808.607	213.485	385.701	278,77	-44,65
Débitos a clientes	171.145	123.132	106.085	38,99	16,07
Débitos representados en valores negociables	18.354	197.941	529.227	-90,73	-62,60
Pasivos subordinados	0	0	0	---	---
Otros recursos en moneda extranjera	13.126	2.445	5.629	436,85	-56,56
Recursos en moneda extranjera	1.011.232	537.003	1.026.642	88,31	-47,69
% sobre Total Activo	3,25	2,19	4,60	---	---
<b>Total Activo</b>	<b>31.101.631</b>	<b>24.569.776</b>	<b>22.311.507</b>		

En cuanto a las actuaciones en divisas, CAM se ajusta estrictamente a los límites previstos en las disposiciones oficiales con respecto a las posiciones netas máximas en moneda extranjera. Concretamente, la circular 5/1998 del Banco de España establece que las posiciones netas mantenidas en divisas por una Entidad de Crédito Española no podrá superar el 5% de los

recursos propios computables, habiéndose mantenido ese límite a lo largo del ejercicio 2004 dentro de lo exigido por la normativa.

#### IV.2.4.7 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:

#### Financiación a corto plazo:

- Programa de Pagarés CAM: A principios del ejercicio 2002, Caja del Ahorro del Mediterráneo inició su emisión de Pagarés cuyo límite actual se sitúa en 2.000 millones, caracterizándose por ser títulos emitidos al descuento y negociarse en AIAF Mercados de Renta Fija, con una elevada liquidez y con plazos de vencimiento normalmente inferiores al año, detallándose a continuación el valor nominal de los saldos vivos registrados al final de mes:

(millones de euros)	ene-04	feb-04	mar-04	abr-04	may-04	jun-04	jul-04	ago-04	sep-04	oct-04	nov-04	dic-04
<b>Importe Pagarés CAM</b>	451,80	154,27	231,61	313,34	378,83	342,64	553,25	595,37	675,79	581,90	897,21	781,76

#### Financiación a largo plazo:

- Programa Euro Medium Term Notes: En el mes de marzo se produjo la amortización de la segunda emisión de EMTN por un importe de 250 millones de euros.
- Programa de Renta Fija Simple: Con fecha 10 de febrero de 2004 se registró en la CNMV dicho Programa que permite la emisión de valores de renta fija, como Obligaciones y Bonos Simples, Cédulas Hipotecarias y Territoriales, Obligaciones Subordinadas y cualquier otro instrumento de naturaleza similar, hasta un importe máximo de 1.500 millones de euros. Bajo este programa se realizó en junio la Primera Emisión de Obligaciones Simples de CAM por importe de 600 millones de euros y con vencimiento en junio de 2009
- Obligaciones Subordinadas: El 30 de diciembre de 2003 CAM procedió a la amortización anticipada de la 3ª y 4ª emisión de Obligaciones Subordinadas al tiempo que realizaba la 1ª Emisión de Deuda Subordinada Especial por un importe de 180 millones de euros ampliable hasta 120 millones más y con vencimiento indefinido, con el derecho de ejercer la amortización a partir del décimo año. En febrero de 2004 CAM culminó la colocación de la Primera Emisión de Deuda Subordinada Especial.

- Cédulas Hipotecarias: A lo largo de 2004, CAM ha participado en la emisión de las siguientes Cédulas Hipotecarias

Operación	Fecha Desembolso	Importe (miles euros)	Plazo
Ay T Cédulas Cajas VII, FTA	23/06/04	425.000	7 años
A y T Cédulas Cajas VIII, FTA			
Tramo A	18/11/04	365.854	10 años
Tramo B	18/11/04	134.146	15 años
Cédulas TDA 5 FTA	29/11/04	300.000	15 años

Además, en junio CAM emitió una Cédula Hipotecaria a favor del Banco Europeo de Inversiones, por importe de 150 millones de euros y plazo de 10 años, dentro de las operaciones de financiación del Banco Europeo de Inversiones en proyectos que favorezcan la integración económica y la cohesión social de los Estados Miembros.

- Titulización de Activos: Durante el ejercicio 2004 se han realizado dos operaciones de titulización de activos:
  - ⇒ En enero de 2004 se realizó una titulización de préstamos hipotecarios por un importe total de 1.200 millones.
  - ⇒ Titulización de préstamos a PYME's por un montante total de 750 millones realizada en el mes de noviembre de 2004.

Durante el ejercicio 2004, las actuaciones de Caja de Ahorros del Mediterraneo en los mercados monetarios viene determinada por los siguientes límites operativos:

- ⇒ Financiación en Mercados: El importe de la financiación en mercados mayoristas (excluida la cesión temporal de activos) no podrá superar el 30% de la cifra de ATM's (excluida la cesión temporal de activos).
- ⇒ Coeficiente de Liquidez: El cociente entre los Activos Líquidos Disponibles y la cifra de Depósitos de Clientes más Disponibles en Cuentas de Activo, no podrá ser inferior al 6%.

Ambos límites se han cubierto durante todo el ejercicio 2004.

### IV.3 Circunstancias condicionantes

#### IV.3.1 Grado de Estacionalidad del Negocio del Emisor

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

#### IV.3.2 Dependencia del emisor respecto de patentes y marcas.

La actividad de la Caja de Ahorros del Mediterráneo no se encuentra significativamente influenciada por patentes, marcas ni otra clase de circunstancias condicionantes.

Debe exceptuarse de lo anterior la existencia de coeficientes, con influencia en la evolución financiera, regulados y supervisados por el Banco de España:

- Reservas mínimas: Mantenimiento en forma de depósitos de un porcentaje de los recursos computables para la cobertura de la reserva mínima, atendiendo al Reglamento BCE/2003/9, del Banco Central Europeo, de 12 de septiembre de 2003.
- Coeficiente de Recursos Propios: Se establece un coeficiente mínimo atendiendo a la Circular 5/93 del Banco de España y posteriores modificaciones.
- Fondo de la O.B.S.: Distribución del 50%, como mínimo del excedente neto del ejercicio a reservas, y el importe restante, al Fondo de la Obra Benéfico Social.
- Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos: El artículo 3 del Real Decreto-ley 18/1982 de 24 de septiembre, sobre fondos de garantía de depósitos en cajas de ahorros y cooperativas de crédito, según la redacción dada por la disposición adicional séptima del Real Decreto-ley 12/1995, de 28 de diciembre, sobre medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera, establece el importe de las aportaciones anuales de las cajas de ahorros al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros en el 2 por 1.000 de los depósitos a los que se extiende su garantía. Asimismo, se faculta al Ministro de Economía para reducir esas aportaciones cuando el fondo alcance una cuantía suficiente para el cumplimiento de sus fines. Según la Orden ECO/136/2002, de 24 de enero, el importe de las aportaciones de las cajas de ahorros al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, cuyo desembolso corresponde al ejercicio 2001, se fija en el 0'4 por 1.000 de los depósitos que componían la base de cálculo existente a 31 de diciembre de 2000. Este tanto por mil se mantiene hasta el momento.

#### IV.3.3 Investigación y Desarrollo

La Caja de Ahorros del Mediterráneo se esfuerza en mantener un catálogo de productos perfectamente actualizado, que responda a la demanda de sus clientes, no existiendo circunstancias significativas en este apartado que puedan incidir financieramente en la Entidad emisora.

#### IV.3.4 Litigios

No existen litigios significativos que puedan poner en peligro el patrimonio de la Entidad ni del Grupo.

#### IV.3.5 Interrupción de Actividades

No ha ocurrido, ni es previsible que ocurra, ninguna interrupción de actividad, cuanto menos que pueda tener efecto alguno sobre la situación financiera de la Caja de Ahorros del Mediterráneo.

#### IV.4 Informaciones laborales

##### IV.4.1 Número medio de Empleados

El número medio de empleados de la matriz y su distribución por grandes grupos de categorías profesionales, es el siguiente:

###### EMPLEADOS MEDIOS ENTIDAD MATRIZ

	2004	2003	2002	% 2004/ 2003	% 2003/ 2002
Directivos y técnicos	3.433	2.941	2.924	16,74	0,57
Otro personal administrativo y comercial	2.075	2.379	2.339	-12,79	1,74
Personal auxiliar	80	87	93	-8,12	-6,71
<b>TOTAL CAJA</b>	<b>5.588</b>	<b>5.407</b>	<b>5.356</b>	<b>3,35</b>	<b>0,95</b>

El total de empleados medios del grupo, incluyendo la matriz, y su distribución por grupos de categorías, es el siguiente:

###### TOTAL EMPLEADOS MEDIOS DEL GRUPO

	2004	2003	2002	% 2004/ 2003	% 2003/ 2002
Directivos y técnicos	3.709	3.217	3.177	15,30	1,25
Otro personal administrativo y comercial	2.205	2.636	2.682	-16,35	-1,70
Personal auxiliar	185	200	215	-7,30	-7,32
<b>TOTAL</b>	<b>6.099</b>	<b>6.052</b>	<b>6.074</b>	<b>0,77</b>	<b>-0,36</b>

Con el siguiente desglose de gastos de personal (consolidado):

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002	%2004/2003	%2003/2002
Sueldos y salarios	214.343	199.811	184.999	7,27	8,01
Seguros Sociales	52.011	49.570	46.154	4,92	7,40
Formación	4.689	3.944	2.242	18,89	75,91
Indemnizaciones	236	1.081	454	-78,17	138,11
Dotación Fondo Pensiones	20.999	17.781	19.523	18,10	-8,92
Otros gastos de personal	9.568	8.061	8.104	18,69	-0,53
<b>TOTAL</b>	<b>301.846</b>	<b>280.248</b>	<b>261.476</b>	<b>7,71</b>	<b>7,18</b>

##### IV.4.2 Negociación Colectiva

Las relaciones laborales se rigen por el Convenio Colectivo de empleados de Cajas de Ahorros, publicado en el B.O.E. el 15 de Marzo de 2004 y cuyo período de vigencia se extiende desde el año 2003 hasta el año 2006, ambos inclusive.

En la evolución económica y financiera de la Entidad no se han producido incidencias derivadas de conflictos o interrupciones de la actividad laboral.

#### IV.4.3 Ventajas concedidas al Personal

##### **Formación**

En el ejercicio 2004 se ha impartido formación por un total de 245.609 horas de asistencia, con 19.314 alumnos y con un promedio de 44 horas por empleado. Un 19.2% de la formación impartida lo ha sido en modalidad on-line.

El 92 % de los empleados ha realizado alguna acción formativa durante el año 2004.

1.865 empleados culminaron la realización del curso de Prevención de Riesgos Laborales contratado con la Escuela Superior de Cajas de Ahorros (ESCA) y realizado a través de su plataforma de formación on-line.

Se han destinado 23.500 horas de formación a programas de acogida para empleados de reciente incorporación. Algunos de estos programas se han impartido a través de FUNDESEM, escuela de negocios de Alicante. Adicionalmente la formación específica para las nuevas contrataciones ha supuesto 16.500 horas.

El programa para nuevos Directores y Gestores se ha desarrollado casi íntegramente con formadores internos y con una dedicación de 18.500 horas de formación.

Se continua la 2ª parte del Master en Finanzas Empresariales en modalidad on-line iniciado en el 2003 y con dos años de duración por el Instituto Universitario de Postgrado (Universidades: Alicante, Carlos III Madrid y Autónoma Barcelona), y destinado a Analistas y Directores de Riesgos.

Los proyectos estratégicos han supuesto globalmente la realización de 46.358 horas, habiendo participado 3.863 empleados.

Para la apertura de nuevas oficinas se diseñó en el 2003 un programa de formación de dos meses que incluye acciones de outdoor training, comunicación y marketing, además de la formación específica de negocio. En este proyecto se han invertido 16.692 horas de formación.

Para dar cumplimiento a las indicaciones del Banco de España se puso en marcha la formación en Prevención de Blanqueo de Capitales para los niveles directivos de la red de oficinas y unidades prioritarias en SS.CC ( D.Auditoria, D Canales Alternativos, Tesoreria, D. Riesgo Crediticio y D. Comercio Exterior, que ha supuesto 5.916 horas habiendo participado 1.942 personas.

Se inicio la fase piloto del Proyecto de CRM en tres Zonas de la Territorial de Alicante que ha supuesto 6.921 horas de formación, y habiendo participado 710 empleados. A partir de enero de 2005 se extenderá este proyecto al resto de la Entidad.

La formación de demanda, cuyo catálogo de materias fue renovado el ejercicio anterior supuso la realización de 55.090 horas y la participación de 9.164 personas.

La asistencia a Masters, Jornadas y, en general, acciones de formación organizadas por empresas externas ha supuesto un total de 10.512 horas de formación

### **Seguro de Vida**

La Entidad tiene concertado un Seguro de Vida para todos sus empleados adheridos a la póliza colectiva, para cubrir los riesgos de fallecimiento e invalidez, con un capital asegurado de 9.015'18 euros. Estas coberturas se mantienen hasta la fecha de jubilación del asegurado.

El importe de las primas es abonado al 50 por ciento entre la Entidad y los empleados adheridos.

También se tiene concertado un Seguro de Accidentes derivados de Atracos, para empleados de oficinas, con idéntica cobertura al anterior, y por un capital asegurado de 120.202'42 euros. Las primas anuales de este seguro son a cargo de la Entidad íntegramente.

### **Vigilancia de la Salud**

Se realiza anualmente, para todo el personal que lo solicita, el reconocimiento médico utilizando las pruebas que el Servicio Médico de Empresa y la normativa legal requiere.

Asimismo, está constituido, según normativa vigente, el Servicio de Prevención de Riesgos Laborales, por la vía del SPMCA.

### **Anticipos**

El Convenio tiene establecido un anticipo social sin interés, para atender necesidades perentorias, por una cuantía máxima de hasta seis mensualidades de haber ordinario y plazo máximo de 5 años.

Igualmente existe un anticipo mensual sobre nómina, sin interés y por cuantía máxima de la parte proporcional del haber líquido en relación a los días trabajados en el mes de la petición.

### **Préstamos para adquisición de vivienda**

Se aplican las condiciones establecidas por el Convenio Colectivo vigente, excepto en el plazo, mejorándose las condiciones al ampliar la duración de 25 a 30 años.

### **Préstamos Sociales**

Se aplican, igualmente, las condiciones establecidas por el Convenio Colectivo vigente.

### **Ayuda de Estudios**

Se mantienen las ayudas concedidas en el actual Convenio Colectivo, tanto para los empleados que cursen estudios de Enseñanza Media, Universitaria y Técnica de Grado Superior o Medio, como en favor de los hijos de empleados, hasta la edad de veinticinco años.

Por otra parte, al margen de la ayuda fijada en Convenio, existe un sistema alternativo de Ayuda de Estudios, establecido y regulado por Reglamento Interno, que según condiciones, mejora sustancialmente el anterior.



## Premios

Existe una gratificación establecida para los empleados que cumplan 25 años de antigüedad en la Entidad, consistente en una doceava parte de una anualidad a percibir en el momento de cumplirse el periodo indicado.

También existe un premio por matrimonio de empleado consistente en una mensualidad y un premio por nacimiento de hijo de empleados cuantificado en 36'06 euros por hijo como pago único.

## Complemento de Pensiones

Los fondos de pensionistas y prejubilaciones presentan la siguiente composición:

(datos en miles de euros)

	2004	2003	2002
Fondos de pensiones internos			
Prestaciones pasivas	2.505	2.855	2.755
Fondo de pensionistas personal procedente BSP	21.204	21.916	22.860
Fondos de prejubilaciones y otros	240.300	52.624	58.050
Otros compromisos	6.373	7.207	8.112
<b>Total</b>	<b>270.382</b>	<b>84.602</b>	<b>91.777</b>

El fondo de prestaciones pasivas está constituido para cubrir determinadas prestaciones de empleados jubilados que no pudieron acogerse al plan de pensiones externo de la Entidad. El valor actual, de acuerdo con cálculos actuariales realizados por actuarios independientes, de los costes por dichos empleados a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 2.505 miles de euros. Para la realización de dichos cálculos se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4% y tasa de crecimiento de costes salariales y bases de cotización del 1%.

A 31 de diciembre de 2004, la Entidad tiene cubiertos mediante un fondo interno, la totalidad de los compromisos asumidos por pensiones causadas por personal pasivo procedente del 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 fondo de prejubilación se creó para cubrir los compromisos contraídos derivados de programas de prejubilaciones voluntarios realizados durante los años 1993 a 1995, dirigidos al colectivo de empleados de la Entidad con 55 o más años de edad, así como para el programa de jubilaciones parciales que al amparo de la normativa de la seguridad social se han empezado a formalizar a partir de 2003. 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% y tasa de crecimiento

de costes salariales del 2% y 1% para las prejubilaciones y las jubilaciones parciales, respectivamente y bases de cotización del 1%.

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.

Los otros compromisos corresponden 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.

Además, existen otros compromisos cubiertos por fondo de pensiones y pólizas de seguros externos.

En cuanto al fondo de pensiones externo, los compromisos por pensiones causadas están cubiertos desde el ejercicio 2002 a través 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 2002P, ascienden a 258.087 y 9.285 miles de euros, respectivamente. En esta misma fecha, estos compromisos están cubiertos por el plan de pensiones externo denominado Plan de Pensiones CAM-Pensiones.

En cuanto a las 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 con la Caja, mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida de renta/capital diferido contratadas en 2002 con Mediterráneo Vida, S.A. Las primas pagadas durante 2004 han ascendido a 547 mil euros y 193 mil euros, respectivamente. El tipo de interés técnico utilizado en cada póliza es del 2'75% anual.

#### **IV.5 Política de inversiones**

Caja de Ahorros del Mediterráneo continuará con la política de inversiones llevada a cabo en los últimos años, de tal forma que las acciones del Plan de Expansión seguirán regidas por los criterios actualmente en vigor:

- Orientación prioritaria en las nuevas actuaciones hacia los segmentos de crecimiento estratégico para la Caja.
- Consolidar la presencia de la Entidad en sus ámbitos de actuación tradicionales, las comunidades valenciana y murciana.

- Reforzar las actuaciones en las zonas de expansión actuales: Cataluña, Baleares y Madrid.
- Ampliar la presencia de CAM en el ámbito nacional a otros territorios, con un marcado enfoque selectivo y especializado.
- Iniciar la apertura de oficinas de representación en el extranjero con la orientación básica de facilitar las transacciones internacionales de los clientes de la Caja del Mediterráneo.

La inversión estimada en activos fijos para 2005 se sitúa alrededor de los 123 millones de euros.

#### IV.5.1 Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso

Toda la información recogida en este apartado se encuentra detallado en el apartado 7 del capítulo III.

## **CAPITULO V**

### **EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

## Capítulo V EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

### V.1 Informaciones contables individuales

#### V.1.1 Balance comparado de los tres últimos ejercicios cerrados

	(miles euros)		
	Dcbre.2004	Dcbre.2003	Dcbre.2002
Caja y depósitos en bancos centrales	410.021	543.968	449.111
Deudas del Estado	1.388.976	1.293.109	1.323.532
Entidades de crédito	1.255.054	730.621	1.007.460
Créditos sobre clientes	24.790.648	19.676.323	17.725.816
Obligaciones y otros v. de renta fija	415.344	506.186	374.313
Acciones y otros t. de renta variable	548.820	259.112	168.976
Participaciones	833.996	505.724	253.134
Participaciones en empresas del grupo	192.615	118.246	166.266
Activos inmateriales	0	0	0
Activos materiales	367.096	389.416	355.900
Otros Activos	322.431	223.154	206.950
Cuentas de periodificación	170.107	118.403	151.205
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.695.108</b>	<b>24.364.262</b>	<b>22.182.663</b>
Entidades de crédito	3.792.809	1.575.599	2.285.889
A la vista	17.356	17.740	19.782
A plazo o con preaviso	3.775.453	1.557.859	2.266.107
Débitos a clientes	21.739.408	18.975.283	16.655.993
Depósitos de ahorro	20.551.368	18.002.765	15.809.923
A la vista	8.899.323	7.804.865	6.733.467
A plazo	11.652.045	10.197.900	9.076.456
Otros débitos	1.188.040	972.518	846.070
A la vista	0	0	0
A plazo	1.188.040	972.518	846.070
Débitos representados por valores negociables	1.381.758	440.856	396.270
Otros pasivos	578.788	634.979	354.118
Cuentas de periodificación	222.735	161.747	131.194
Provisiones para riesgos y cargas	358.497	161.507	145.496
Fondo de pensionistas	270.382	84.602	91.777
Provisión para impuestos	22.036	15.992	16.199
Otras provisiones	66.079	60.913	37.520
Fondo para riesgos bancarios generales	6.181	6.181	6.181
Beneficios del ejercicio	194.435	168.523	157.821
Pasivos subordinados	1.193.021	1.141.778	1.073.325
Capital suscrito	3.011	3.011	3.011
Reservas	1.224.465	1.094.798	973.365
Reservas de revalorización	0	0	0
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.695.108</b>	<b>24.364.262</b>	<b>22.182.663</b>

CUENTAS DE ORDEN	(miles euros)		
	Dcbre.2004	Dcbre.2003	Dcbre.2002
Pasivos contingentes	1.765.390	1.226.248	1.325.966
Activos afectos a diversas oblig.	3.110	3.110	8.920
Avales y cauciones	1.674.852	1.170.047	1.275.427
Otros pasivos contingentes	87.428	53.091	41.619
Compromisos	5.271.842	3.928.744	3.317.272
Disponibles por terceros	4.933.906	3.588.951	3.032.873
Otros compromisos	337.936	339.793	284.399
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7.037.232</b>	<b>5.154.992</b>	<b>4.643.238</b>

El balance de Caja de Ahorros del Mediterráneo a 31 de diciembre de 2004 se sitúa en 30.695'10 millones de euros, con un crecimiento en el año de 6.330'84 millones, el 25'98%.

En el activo, el mayor crecimiento en términos absolutos corresponde al epígrafe de créditos sobre clientes, 5.114'21 millones de euros, mientras que el resto presentan una evolución dispar.

La partida de caja y depósitos en bancos centrales cierra el ejercicio con un saldo de 410'02 millones de euros, 133'94 millones menos que hace un año, una disminución del 24'62%. De este incremento, casi el 52% corresponde a requerimientos por encaje en oficinas, mientras que el resto responde a depósitos en el Banco de España, en cumplimiento de la normativa vigente.

La partida de Deudas del Estado se incrementa en 95'86 millones de euros, el 7'41%, hasta situarse al finalizar el año en 1.388'97 millones de euros, de los que 95'83 millones corresponden a Letras del Tesoro, y el resto, 1.293'14 millones a otras deudas anotadas.

El epígrafe de Entidades de Crédito se sitúa en 1.255'05 millones de euros, 524'43 millones más que hace un año, el 71'78%, incremento producido principalmente por una mayor utilización del recurso interbancario a plazo así de cómo de la adquisición temporal de activos. La realización de dos operaciones de titulización en el año, una de 1.200 millones de euros en el mes de enero, y otra de 750 en noviembre, ha permitido contar con una mayor liquidez y a su vez poder realizar colocaciones puntuales de tesorería.

Al finalizar el año, el crédito neto sobre clientes alcanza los 24.790'64 millones de euros, con un crecimiento en relación con 2003 de 5.114'32 millones, aproximadamente el 25'99%. Si aislamos el efecto derivado de las operaciones de titulizaciones y ventas realizadas por la Entidad, el crecimiento se sitúa en el 28'17%.

Atendiendo al detalle, el crédito a las administraciones públicas se sitúa en 818'34 millones de euros, registrando un aumento en el año de 30'86 millones de euros, el 3'92%.

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.

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.

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.

El epígrafe de obligaciones y valores de renta fija alcanza un saldo final de 415'24 millones, 90'84 millones menos que en el ejercicio anterior, un 17'95% inferior.

Las acciones y valores de renta variable crecen en el año 289'70 millones de euros, el 111'81%, registrando un saldo final de 548'82 millones.

Las participaciones en empresas asociadas alcanzan al cierre un saldo final neto de 833'99 millones de euros, 328'27 millones más que hace un año.

La partida de participaciones en empresas del grupo presenta un saldo neto de 192'61 millones de euros, 74'37 millones más que en 2003, el 62'89%.

El epígrafe de activos inmateriales no presenta movimiento en el año, mientras que los activos materiales, 367'09 millones de euros, disminuyen en 22'32 millones, el 5'73%.

En el pasivo, la partida de entidades de crédito se incrementa en 2.217'21 millones de euros, el 140'72%, alcanzando al cierre de año un saldo de 3.792'80 millones. El mayor uso del recurso interbancario a plazo y de la cesión temporal de activos ha producido este incremento.

Los recursos de clientes, integrados por las partidas de débitos a clientes y débitos en valores y pasivos subordinados, alcanzan un saldo final de 24.314'18 millones de euros, 3.756'27 millones más que hace un año, el 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 CAM 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

Las cuentas de periodificación se incrementan en el año en 60'98 millones de euros, con un saldo final de 222'73 millones. Por su parte las provisiones para riesgos y cargas alcanzan los 358'49 millones, y el fondo para riesgos generales 6'18 millones, con un crecimiento de 196'99 millones en el primer caso, y sin registrar movimiento en el año en el segundo.

En cuanto a las reservas, se sitúan en 1.224'46 millones, con un incremento de 129'66 millones que corresponde a la distribución de beneficios del ejercicio 2003.



## V.1.2 Cuenta de Resultados comparada de los tres últimos ejercicios cerrados

CUENTA DE RESULTADOS	(miles de euros)		
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
	2004	2003	2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.066.285	1.036.725	1.072.335
De los que: cartera de renta fija	56.732	63.099	106.578
2. Intereses y cargas asimiladas	385.099	400.433	441.877
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	24.854	16.049	13.097
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	4.209	3.792	3.898
3.2. De participaciones	17.035	8.297	5.860
3.3. De participaciones en el grupo	3.610	3.960	3.339
<b>A). MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>706.040</b>	<b>652.341</b>	<b>643.555</b>
4. Comisiones percibidas	176.524	150.911	138.867
5. Comisiones pagadas	50.986	38.636	35.053
6. Resultados de operaciones financieras	30.211	29.220	-18.211
<b>B). MARGEN ORDINARIO</b>	<b>861.789</b>	<b>793.836</b>	<b>729.158</b>
7. Otros productos de explotación	1.013	556	968
8. Gastos generales de administración	422.912	397.240	364.765
8.1. De personal	293.985	271.911	253.671
de los que: Sueldos y salarios	208.159	193.352	178.884
Cargas sociales	71.482	65.762	64.169
de las que: Pensiones	20.967	17.781	19.524
8.2. Otros gastos administrativos	128.927	125.329	111.094
9. Amortización y saneamiento de activos mat. e inm.	38.956	35.893	35.331
10. Otras cargas de explotación	5.511	5.098	4.715
<b>C). MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>395.423</b>	<b>356.161</b>	<b>325.315</b>
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	147.614	104.749	90.367
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-62.373	30.380	13.056
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios	103.451	229.248	46.266
19. Quebrantos extraordinarios	158.691	202.987	44.101
<b>D). RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>254.942</b>	<b>247.293</b>	<b>224.057</b>
20. Impuesto sobre beneficios	60.507	78.770	66.192
21. Otros impuestos	0	0	44
<b>E). RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>194.435</b>	<b>168.523</b>	<b>157.821</b>

Al finalizar el ejercicio 2004, el resultado antes de impuestos alcanza los 254'94 millones de euros, con un incremento en relación con el ejercicio anterior de 7'64 millones, el 3'09%.

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.

El margen financiero, que a cierre de ejercicio se sitúa en 706'03 millones de euros, presenta un crecimiento en el año de 53'69 millones, el 8'23%. La satisfactoria evolución del volumen de negocio, cuyo crecimiento en saldo medio se cifra en el 14'08%, genera una desviación positiva del margen de 91'82 millones de euros que, junto con los 37'28 millones positivos derivados de los cambios en la estructura del balance, permiten compensar la desviación negativa motivada por la evolución de los tipos, 75'40 millones.

El mantenimiento de la tendencia de reducción del margen financiero, motivada tanto por los bajos tipos de interés como por el incremento sostenido de la competencia en el sector, se refleja claramente en la evolución de la rentabilidad alcanzada en relación con el balance medio, que se reduce en 0'14 puntos porcentuales en el año hasta alcanzar el 2'57%.

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.

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, 14'26 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 3'40% 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 con respecto al año anterior.

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.

## **V.2 Informaciones contables consolidadas**

### V.2.1 Balance del Grupo consolidado comparado de los tres últimos ejercicios cerrados

	(miles euros)		
<b>ACTIVO</b>	<b>Dcbre.2004</b>	<b>Dcbre.2003</b>	<b>Dcbre.2002</b>
1. Caja y depósitos en bancos centrales	410.024	543.969	449.111
2. Deudas del Estado	1.389.107	1.293.240	1.323.671
3. Entidades de crédito	1.257.558	740.165	1.010.130
4. Créditos sobre clientes	24.801.739	19.679.408	17.726.356
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	701.913	557.267	398.309
6. Acciones y otros títulos de renta variable	588.999	299.702	183.648
7. Participaciones	734.844	479.519	284.544
8. Participaciones en empresas del grupo	105.512	90.301	135.948
9. Activos inmateriales	3.265	1.388	501
9.bis Fondo de comercio de consolidación	133.870	79.166	43.456
10. Activos materiales	368.613	390.781	357.316
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
13. Otros Activos	332.691	236.051	218.859
14. Cuentas de periodificación	165.260	103.198	137.023
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	108.236	75.621	42.635
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.101.631</b>	<b>24.569.776</b>	<b>22.311.507</b>

	(miles euros)		
<b>PASIVO</b>	<b>Dcbre.2004</b>	<b>Dcbre.2003</b>	<b>Dcbre.2002</b>
1. Entidades de crédito	3.792.808	1.575.610	2.285.896
2. Débitos a clientes	19.777.727	16.959.173	14.770.507
2.1. Depósitos de ahorro	18.652.638	16.016.446	13.977.022
2.2. Otros débitos	1.125.089	942.727	793.485
3. Débitos rep. por valores negociables	3.090.298	2.413.797	2.209.438
4. Otros pasivos	589.084	640.893	357.878
5. Cuentas de periodificación	200.674	139.511	109.154
6. Provisiones para riesgos y cargas	358.999	162.010	145.997
6bis. Fondo para riesgos bancarios generales	6.181	6.181	6.181
6. ter Diferencia negativa de consolidación	6.928	6.928	0
7. Beneficios consolidados del ejercicio	273.295	222.928	212.415
8. Pasivos subordinados	736.061	684.818	616.364
8.bis Intereses minoritarios	686.014	459.600	459.600
9. Capital suscrito	3.011	3.011	3.011
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	1.262.114	1.182.416	1.035.380
12. Reservas de revalorización	0	0	0
12.bis Reservas en sociedades consolidadas	318.437	112.900	99.686
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31.101.631</b>	<b>24.569.776</b>	<b>22.311.507</b>

	(miles euros)		
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Dcbre.2004</b>	<b>Dcbre.2003</b>	<b>Dcbre.2002</b>
1. Pasivos contingentes	1.765.390	1.226.247	1.325.966
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	3.110	3.110	8.920
1.3. Fianzas, avales y cauciones	1.674.852	1.170.046	1.275.427
1.4. Otros pasivos contingentes	87.428	53.091	41.619
2. Compromisos	5.271.843	3.928.744	3.317.273
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	4.933.907	3.588.951	3.032.874
2.3. Otros compromisos	337.936	339.793	284.399
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7.037.233</b>	<b>5.154.991</b>	<b>4.643.239</b>

## V.2.2 Cuenta de resultados del Grupo consolidado comparada de los tres últimos ejercicios

CUENTA DE RESULTADOS	(miles euros)		
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
1. Intereses v rendimientos asimilados	1.075.513	1.037.895	1.071.985
De los que: cartera de renta fija	65.422	64.133	107.358
2. Intereses v cargas asimiladas	370.456	383.135	422.026
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	32.145	22.448	11.436
3.1. De acciones v otros títulos de renta variable	4.780	3.961	3.986
3.2. De participaciones	18.978	12.599	5.860
3.3. De participaciones en el grupo	8.387	5.888	1.590
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>737.202</b>	<b>677.208</b>	<b>661.395</b>
4. Comisiones percibidas	165.652	140.197	131.738
5. Comisiones pagadas	51.062	38.591	35.019
6. Resultados de operaciones financieras	33.183	28.921	-17.863
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>884.975</b>	<b>807.735</b>	<b>740.251</b>
7. Otros productos de explotación	1.013	556	967
8. Gastos generales de administración	431.660	406.539	372.073
8.1. De personal	301.846	280.248	261.476
de los que: Sueldos v salarios	214.343	199.811	184.999
Cargas sociales	73.010	67.351	65.677
de las que: Pensiones	20.999	17.781	19.523
8.2. Otros gastos administrativos	129.814	126.291	110.597
9. Amortización v saneamiento de activos mat. e inm.	39.679	36.398	35.850
10. Otras cargas de explotación	5.537	5.122	4.717
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>409.112</b>	<b>360.232</b>	<b>328.578</b>
11. Resultados netos generados por sociedades sueltas en equivalencia	54.112	44.178	19.193
11.1. Participación en beneficios de sociedades sueltas en equivalencia	92.867	78.884	52.412
11.2. Participación en pérdidas de sociedades sueltas en equivalencia	11.390	16.219	25.769
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	27.365	18.487	7.450
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	15.665	14.065	9.219
13. Beneficios por operaciones grupo	0	0	0
14. Quebrantos por operaciones grupo	0	0	0
15. Amortización v provisiones para insolvencias (neto)	147.835	104.755	90.368
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	88.458	975	26.053
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios	119.702	231.583	58.397
19. Quebrantos extraordinarios	167.184	214.862	50.751
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>340.700</b>	<b>303.286</b>	<b>281.883</b>
20. Impuesto sobre beneficios	67.405	80.358	69.424
21. Otros impuestos	0	0	44
<b>E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>273.295</b>	<b>222.928</b>	<b>212.415</b>
E.1. Resultados atribuido a la minoría	21.084	12.520	12.858
E.2. Resultados atribuido al grupo	252.211	210.408	199.557

A 31 de diciembre de 2004, el total del balance de la matriz, Caja de Ahorros del Mediterráneo, representa el 98'69% del balance consolidado y el resultado neto de la matriz, 194'435 millones de euros, el 77'09% del resultado consolidado atribuido al grupo, 252'21 millones de euros.

## COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Las cuentas anuales consolidadas de la Caja de Ahorros del Mediterráneo y Sociedades dependientes que componen el Grupo Caja del Mediterráneo se presentan siguiendo los modelos establecidos por la circular 4/1991, de 14 de junio del Banco de España y sus modificaciones posteriores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Caja de Ahorros del Mediterráneo y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo, e incluyen las reclasificaciones y los ajustes necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por Caja de Ahorros del Mediterráneo.

## PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los Principios de contabilidad aplicados se recogen y quedan suficientemente explicados en la Memoria de las Cuentas Anuales, que se incluyen como anexo en el presente folleto.

## **CAPITULO VI**

### **LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR**

## Capítulo VI LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

### VI.1 Identificación y función en la Entidad de las personas que se mencionan

#### VI.1.1 Miembros del Órgano de Administración

Los miembros que componen los órganos de administración, dirección y control y los cargos que éstos desempeñan en la actualidad, son los siguientes:

##### VI.1.1.1 Consejo de Administración:

El Consejo de Administración, según se recoge en los estatutos de la Entidad, es el órgano que tiene encomendado el gobierno, la administración y la gestión financiera, así como la de la Obra Benéfico Social de la Entidad, para el cumplimiento de sus fines. No tendrá más limitaciones que las facultades reservadas expresamente a la Asamblea General y a la Comisión de Control en los Estatutos Sociales. Su composición en la actualidad es la siguiente:

	<u>1er nombramiento</u>	<u>Representación</u>
Don Vicente Sala Belló. Presidente	19.02.1998	Impositores
Don Francisco Javier Guillamón Alvarez. Vicepresidente Primero	19.02.1998	G. Valenciana
Don Antonio Gil-Terrón Puchades. Vicepresidente Segundo	19.02.1998	Corporaciones
Don Armando Sala Lloret. Vicepresidente Tercero.	19.02.1998	G.Valenciana
Don Francisco Grau Jornet. Secretario	19.02.1998	G.Valenciana
Dª Mª Desamparados Bañuls Parreño. Vocal	29.01.2002	Impositores
Don Aniceto Benito Nuñez. Vocal	19.02.1998	Corporaciones
Don Luis Esteban Marcos. Vocal	04.02.2000	G. Valenciana
Doña Natalia Ferrando Amorós. Vocal	02.02.2004	Impositores
Don Juan Galipienso Llopis. Vocal	28.02.2002	Personal*
Don José García Gómez. Vocal	02.02.2004	Corporaciones
Don Gaspar Hernández Hernández. Vocal	29.01.2002	Corporaciones
Don Antonio Enrique Magraner Duart. Vocal	19.02.1998	E. Fundadoras
Don Jesús José Mª Navarro Alberola. Vocal	02.02.2004	G.Valenciana
Doña Raquel Páez Muñoz. Vocal	02.02.2004	Impositores
Don Valentín Pérez Ortiz. Vocal	28.02.2002	Personal*
Doña Elia María Rodríguez Pérez. Vocal	02.02.2004	Impositores
Don José Antonio Sanz Payá. Vocal	02.02.2004	Impositores
Don Martín Sevilla Jiménez. Vocal	19.02.1998	Impositores
Don Angel Oscar Strada Bello. Vocal	02.02.2004	Impositores

(Composición a fecha 30/04/05)

Los representantes del personal, marcados con un asterisco en la relación, son los únicos que perciben retribuciones en concepto de sueldos y salarios, percibiendo el resto de consejeros sus retribuciones exclusivamente en concepto de dietas por asistencia a reuniones y desplazamientos.

El Consejo de Administración se ha reunido en 14 ocasiones durante el ejercicio 2004, que tuvieron lugar en las siguientes fechas: 29 de enero; 2 y 19 de febrero; 17 de marzo; 15 de abril; 20 de mayo, 7 y 16 de junio; 15 de julio; 16 y 27 de septiembre; 21 de octubre; 18 de noviembre y finalmente el 17 de diciembre de 2004.

En el ejercicio 2005 y hasta la fecha de inscripción de este folleto, se ha reunido el 27 de enero, el 17 de febrero, el 17 de marzo y el 28 de abril.



Durante el ejercicio 2004 y los meses de enero, febrero, marzo y abril de 2005 el Consejo de Administración continua asumiendo las funciones habituales atribuidas por el artículo 34 de nuestros Estatutos, administrar la institución en orden al mejor cumplimiento de sus fines sociales regulados por los citados Estatutos. Como hecho relevante destacar que el Consejo de Administración ha sido renovado por mitades tras el proceso electoral que culminó el día 2/2/04. Además en el ejercicio 2004 se constituyeron como órganos de apoyo al Consejo de Administración las Comisiones de Inversiones y de Retribuciones.

#### Comisión de Inversiones

Se constituyó el día diecinueve de noviembre de 2004. Tiene la función de informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la Entidad, ya sea directamente o a través de Entidades de su mismo grupo, así como la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la Entidad.

Está formada por tres miembros elegidos por el Consejo de entre sus componentes, atendiendo a su capacidad técnica y experiencia profesional, y que son los que siguen:

- Don Armando Sala Lloret (Presidente)
- Don Gaspar Hernández Hernández (Vocal)
- Don José García Gómez (Secretario)

La Comisión se ha reunido en siete ocasiones durante el ejercicio 2004, y 8 veces en 2005.

#### Comisión de Retribuciones

Se constituyó el día dieciocho de noviembre de 2004. Tiene la función de informar al Consejo sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros de los órganos de gobierno y el personal directivo, así como sobre las dietas por asistencia a reuniones y desplazamientos para los miembros de los órganos de gobierno, conforme a lo establecido al respecto en las disposiciones legales vigentes.

Está formada por tres miembros elegidos por el Consejo de entre sus componentes, atendiendo a su capacidad técnica y experiencia profesional, y que son los que siguen:

- Don Antonio Gil-Terrón Puchades (Presidente)
- Don Luis Esteban Marcos (Vocal)
- Don Martín Sevilla Jiménez (Secretario)

La Comisión se ha reunido en cuatro ocasiones durante el ejercicio 2004, y 3 veces en 2005.

#### VI.1.1.2 Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración:

La composición de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración a 30 de abril de 2005 es la siguiente:

Don Vicente Sala Belló. Presidente  
Don Francisco Javier Guillamón Alvarez. Vicepresidente Primero  
Don Antonio Gil-Terrón Puchades. Vicepresidente Segundo  
Don Armando Sala Lloret. Vicepresidente Tercero  
Don Francisco Grau Jornet. Secretario

D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Desamparados Bañuls Parreño. Vocal  
D<sup>a</sup> Natalia Ferrando Amorós. Vocal  
Don Juan Galipienso Llopis. Vocal  
Don Gaspar Hernández Hernández. Vocal  
Don Antonio Enrique Magraner Duart. Vocal  
D<sup>a</sup> Elia María Rodríguez Pérez. Vocal  
Don José Antonio Sanz Payá. Vocal  
Don Martín Sevilla Jiménez. Vocal

De conformidad con sus estatutos, las atribuciones de la Comisión Ejecutiva son cumplir y hacer cumplir las disposiciones de los Estatutos de la Entidad y los acuerdos del Consejo, estudiar e informar las propuestas que no sean de su competencia resolutoria y que el Director General someta a su consideración, para elevarlas en su caso a resolución del Consejo de Administración y conceder o denegar, y, en definitiva resolver, dentro de los límites y condiciones establecidas por el Consejo de Administración, los préstamos, créditos, avales o garantías de todo orden solicitados a la Entidad.

La Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración celebró 9 reuniones en el ejercicio 2004 en las siguientes fechas: 29 de enero; 15 de abril; 20 de mayo, 16 de junio; 15 de julio; 16 de septiembre; 21 de octubre; 18 de noviembre y 17 de diciembre.

En el ejercicio 2005 ha celebrado reuniones, hasta la fecha de inscripción de este folleto, los días 27 de enero, 17 de febrero, 17 de marzo y 28 de abril.

Durante el ejercicio 2004 y los meses de enero, febrero, marzo y abril de 2005 la Comisión Ejecutiva ha asumido las funciones atribuidas en el artículo 36 de nuestros Estatutos, como órgano delegado del Consejo de Administración.

#### VI.1.1.3 Comisión de Control: (1)

Don Antonio Alcalá de Vargas-Machuca. Presidente  
Don Juan Ramón Avilés Olmos. Secretario  
Don Juan Espinar Alberca. Vicepresidente.  
Doña Josefa Vicenta Agulles Roselló. Vocal.  
Don Juan Hernández Olivares. Vocal \*  
Don Pedro Hernández Rodríguez. Vocal.  
Don Olaya Pérez González. Vocal  
Doña Remedios Ramón Dangla. Vocal.  
Don José Ruzafa Serna. Vocal.  
Doña Noelia Sala Pastor. Vocal

\* Personal

(1) (composición referida a30/04/05)

La Comisión de Control es el órgano que tiene encomendada la supervisión y vigilancia de la gestión del Consejo de Administración y de sus comisiones delegadas; cuidará que dicha gestión se desarrolle con la máxima eficacia y precisión, dentro de las líneas generales de actuación señaladas por la Asamblea General y de las directrices emanadas de la normativa financiera.

La Comisión de Control se ha reunido en 14 ocasiones durante el año 2004. Estas reuniones tuvieron lugar: el 30 de enero; 2 y 20 de febrero; 18 de marzo; 20 de abril; 21 de mayo, 8 y 17 de junio; 16 de julio; 17 y 27 de septiembre; 22 de octubre; 19 de noviembre y finalmente el 17 de diciembre de 2004.

En 2005, hasta la fecha de inscripción de este folleto, se ha reunido los días 31 de enero, 17 de febrero, 18 de marzo y 29 de abril.

Durante el ejercicio 2004 y los meses de enero, febrero, marzo y abril de 2005 la Comisión de Control continua asumiendo las funciones habituales atribuidas por el artículo 45 de nuestros Estatutos destacando su labor de análisis de la gestión económica y financiera de la Entidad. Asimismo ha asumido funciones de Comité de Auditoria, se encarga de informar anualmente a la Asamblea General sobre las actividades realizadas en el ejercicio, la propuesta de nombramiento al Consejo de Administración de los Auditores Externos, la supervisión de los servicios de Auditoria Interna, tener conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno y de la relación con los Auditores Externos. Como hecho relevante destacar que la Comisión de Control tras el proceso electoral finalizado en 2/2/04 ha pasado a tener 10 miembros incrementándose en 5 miembros con respecto al proceso anterior.

## **COMITÉ DE AUDITORIA**

Las funciones del Comité de Auditoria son asumidas por la Comisión de Control de la Entidad. Los Estatutos Sociales recogen en su artículo 45 este particular con el siguiente tenor literal:

### **Capítulo IV Estatutos**

.....

#### **Artículo 45º.**

Para el cumplimiento de sus fines, la Comisión de Control tendrá atribuidas las siguientes funciones:

1. Analizar la gestión económica y financiera de la Entidad, elevando a las autoridades administrativas competentes, al Banco de España y a la Asamblea General información semestral sobre la misma. El contenido de dicho informe se ajustará a lo que, en su caso, establezcan las disposiciones que puedan regularlo.
2. Estudiar la censura de cuentas que resuma la gestión del ejercicio y la consiguiente elevación a la Asamblea General del informe que refleje el examen realizado.
3. Informar a la Asamblea General y a los órganos administrativos competentes sobre la gestión del presupuesto corriente de la Obra Benéfico-Social, y sobre el proyecto de presupuesto aprobado por el Consejo de Administración.
4. Informar a los órganos administrativos competentes en los casos de nombramiento y cese del Director General.
5. Proponer la suspensión de la eficacia de los acuerdos del Consejo de Administración de la Entidad, cuando entienda que vulneran las disposiciones vigentes o afectan injusta y gravemente a la situación patrimonial, a los resultados, o al crédito de la Caja o de sus clientes. Estas propuestas se elevarán a los órganos administrativos competentes, que resolverán dentro de sus respectivas competencias, sin perjuicio de las acciones que procedan.
6. Informar sobre cuestiones o situaciones concretas a petición de la Asamblea General o de los órganos administrativos competentes.

7. Vigilar y comprobar si los nombramientos o ceses de los miembros de los órganos de gobierno, previstos en el artículo 6 de estos Estatutos, han sido realizados de acuerdo con el conjunto de la normativa aplicable al efecto, así como adoptar, en su caso, los acuerdos y resoluciones pertinentes, debiendo informar al órgano administrativo competente sobre todos los acuerdos y resoluciones adoptados en uso de sus facultades sobre estas materias. A estos efectos y entre procesos electorales, la Comisión de Control será el órgano competente para resolver, en primera instancia, las impugnaciones relativas al nombramiento y cese de los miembros de los citados órganos de gobierno.
8. Requerir al Presidente de la Entidad la convocatoria de la Asamblea General con carácter extraordinario, en el supuesto previsto en el punto 5 de este artículo, si bien no existirá obligación de la mencionada convocatoria si el propio Consejo de Administración decide anular los acuerdos que la motivaron, en un plazo no superior a siete días desde la fecha en que se produjo la propuesta de suspensión.
9. Ejercer las funciones atribuidas al Comité de Auditoría, en cuanto sean de aplicación a las Cajas de Ahorros, y en particular, informar anualmente a la Asamblea General sobre las actividades realizadas en el ejercicio, proponer el nombramiento al Consejo de Administración de los Auditores Externos, supervisar los servicios de Auditoría Interna, tener conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno, y establecer las relaciones con los auditores externos.
10. Cualesquiera otras facultades que le atribuyan estos Estatutos, el Reglamento de Procedimiento y las disposiciones oficiales vigentes.

Para el cumplimiento de estas funciones, la Comisión de Control podrá recabar del Consejo de Administración y del Director General cuantos antecedentes e información considere necesarios. Sin perjuicio de lo anterior, la Comisión de Control deberá ser informada trimestralmente por el Consejo de Administración en relación con el cumplimiento de las líneas generales de actuación aprobadas por la Asamblea.”

#### VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado

La composición actual de los directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al más alto nivel es:

#### **COMITÉ DE DIRECCIÓN**

Don Roberto López Abad. Director General

Doña María Dolores Amorós Marco. Directora General Adjunta y Directora General de Recursos

Don José Pina Galiana. Director General de Gestión Financiera

Don Vicente Soriano Terol. Director General - Secretario General

Don Joaquín Meseguer Torres. Director General de Particulares

Don Daniel Gil Mallebrera. Director General de Empresas

Don Francisco Martínez García. Director General de Riesgo y Administración

Don Agustín Llorca Ramirez. Director Territorial en Alicante

Don Salvador Pardo Andreu. Director Territorial en Valencia

Don Ildefonso Riquelme Manzanera. Director Territorial en Murcia

Don Gabriel Sagristá Ramis. Director de Expansión

Además de dos Subdirecciones Generales, cuyos titulares no son miembros del Comité de Dirección:

Don Bernardo Chuliá Martí. Subdirector General de Recursos Humanos.

Don Teófilo Sogorb Pomares. Subdirector General de Planificación y Control.

## **VI.2 Conjunto de intereses en la entidad emisora de las personas que asumen su administración y dirección**

### VI.2.1 Acciones con derecho a voto

No procede dada la naturaleza de la Entidad emisora.

### VI.2.2 Participación en transacciones relevantes

Ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada en el Consejo, ni ningún directivo de la compañía, ni ninguna entidad donde sean consejeros o altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la sociedad.

### VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneración

#### VI.2.3.1 Miembros de Órganos de Gobierno.

Forman los mismos: la Asamblea General, el Consejo de Administración y la Comisión de Control, artículo 6º de los Estatutos Sociales. Además existen comisiones delegadas del Consejo de Administración que son la Comisión Ejecutiva y los Consejos Territoriales, artículo 7º de los Estatutos Sociales y órganos de apoyo al Consejo de Administración, la Comisión de Inversiones y la Comisión de Retribuciones, artículo 40º de los Estatutos Sociales.

De acuerdo con el artículo 17 del Texto Refundido de la Ley de la Generalitat Valenciana sobre Cajas de Ahorros, aprobado por el Decreto Legislativo 1/1997, de 23 de julio, con las modificaciones introducidas por la Ley 10/2003, de 3 de abril de la Generalitat, el cargo de miembro de cualquiera de los órganos de gobierno tendrá carácter honorífico y gratuito, no pudiendo originar percepciones distintas de las dietas por asistencia a reuniones y desplazamientos, las cuales no excederán de los límites máximos autorizados, con carácter general, por el Instituto Valenciano de Finanzas. En el mismo sentido el artículo 9º de los Estatutos de la Institución concreta que tal medida se extiende a todos los miembros de sus órganos de gobierno, comisiones delegadas y órganos de apoyo al Consejo de Administración y que la cuantía se fijará por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración y dentro de los límites fijados en cada momento por la Autoridad Competente.

En consecuencia se facilita la información relativa al importe devengado por los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad en concepto de dietas por el ejercicio de la actividad que tienen encomendada durante el ejercicio de 2004 asciende a 289 miles de euros, no existiendo remuneraciones prefijadas ni otro tipo de gastos ni durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004, ni en lo que ha transcurrido del ejercicio 2005 en calidad de miembro de los Órganos de Gobierno, excepto por los que a su vez sean empleados de la Entidad, 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 y de accidentes para los Órganos de Gobierno de la Entidad.

<b>Organos de Gobierno CAM</b>	2004	2003	2002
Sueldos	178	162	155
Dietas	289	235	243
<b>Total</b>	<b>467</b>	<b>397</b>	<b>398</b>

El importe devengado por los miembros de los Órganos de Gobierno CAM en las empresas dependientes en concepto de dietas por el ejercicio de la actividad que tienen encomendada como miembros de los Órganos de Gobierno de dichas sociedades, se resume en la siguiente tabla:

<b>Organos de Gobierno Soc. dependientes</b>	2004	2003	2002
Sueldos	205	678	612
Dietas	452	443	10
<b>Total</b>	<b>657</b>	<b>1.121</b>	<b>622</b>

#### VI.2.3.2 Personas que integran la Dirección de la Entidad

El Comité de Dirección, según refleja el artículo 53 de los Estatutos de la Caja de Ahorros del Mediterráneo, es un órgano de apoyo al Director General. A fecha 30/04/05 lo componen el propio Director General, que será su Presidente, la Directora General Adjunta y los Directivos asimilados a estos últimos, así como los Directores Territoriales y el Director de Expansión. Tendrá en cada caso las atribuciones que el Director General le delegue, sin perjuicio de que, con carácter básico, sean sus facultades las siguientes: Elaborar las directrices ejecutivas de la Institución y coordinar la planificación de la Entidad, así como la de las Zonas, Departamentos y Servicios, ejecutando las políticas establecidas por los órganos de gobierno de la Caja; informar al órgano competente de la Entidad sobre funciones administrativas, de planificación, organizativas, de desarrollo, de personal, de inversiones, de operaciones, de control y cualesquiera otras, realizando estudios y emitiendo informes y dictámenes; informar sobre las propuestas que el Director General haga al Consejo de Administración sobre los nombramientos de Directivos que correspondan a dicho órgano; reglamentar la relación laboral de la Institución con sus empleados, colaboradores y técnicos, autorizando su ingreso, ascensos, nombramientos, premios, sanciones, suspensiones o separaciones de cargos o del servicio y su cese, designando a los directivos cuyo nombramiento no corresponda al Consejo de Administración, todo ello en congruencia con la legislación laboral aplicable e informando a dicho órgano.

Alta Dirección CAM	2004	2003	2002
Sueldos	2.815	2.399	2.157
Dietas	0	0	0
Gastos de desplazamiento	1	5	5
Otros	27	25	21
<b>TOTAL</b>	<b>2.843</b>	<b>2.429</b>	<b>2.183</b>

(Miles de euros)

Los importes percibidos por la Alta Dirección CAM en los conceptos arriba indicados, corresponden únicamente al ejercicio de sus atribuciones y en relación con la Caja de Ahorros del Mediterráneo, no habiendo percibido importe alguno por sus atribuciones en Sociedades Dependientes.

#### VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida por los directivos actuales y sus antecesores.

Los actuales directivos de la Entidad, y sus antecedentes de rango similar a los contemplados en este capítulo, disfrutaban de los beneficios que el capítulo IX del título segundo de los Estatutos de los Empleados de las Cajas de Ahorros, concede a éstos en los términos y cuantía que se determinan en los artículos 65 a 75 de la citada normativa.

El importe global de las obligaciones contraídas por la Entidad en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración y el equipo directivo de la Entidad se deriva exclusivamente de su condición de empleados, sin que exista ninguna consideración específica o singular. Existía un seguro de vida riesgo para colectivos a favor de los miembros de la alta dirección de la Entidad (no incluidos consejeros), con una prima anual en 2004 de 4.543.49 euros, que cubría contingencias de fallecimiento e invalidez.

#### VI.2.5 Importe de los anticipos, créditos, y garantías constituidas por la Entidad a favor de las mencionadas personas en vigor.

El artículo 16.2 de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros y el artículo 29 de nuestros Estatutos Sociales establecen que los Vocales de los Consejos de Administración, así como sus cónyuges, ascendientes y descendientes y las sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el capital, bien de forma aislada o conjunta, o en las que desempeñen los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales ni garantías de la Caja respectiva o enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por tales entidades sin que exista un acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y autorización expresa del Banco de España o de la Comunidad Autónoma respectiva, según proceda. Esta prohibición no será aplicable a los créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas concedidos por la Caja con aportación del titular de garantía real suficiente y se extenderá en todo caso no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas. Tampoco será de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se regirá por los Convenios Laborales, previo informe a la Comisión de Control.

Cuantía total del crédito (comercial, financiero, avales y crédito documentario) de conformidad con las normas anteriores y dispuesto a 31 de diciembre de 2004 a excepción de los créditos

concedidos a empleados que forman parte de los Organos de Gobierno, que están sujetos a las condiciones que establece el convenio laboral.

	2004	
	CAM	GRUPO
Organos de Gobierno	68.860	0
Alta Dirección	1.473	657
<b>Total</b>	<b>70.333</b>	<b>657</b>

Datos en 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 68'86 millones 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.

VI.2.6 Principales actividades que las personas citadas ejercen fuera de la Entidad Emisora y que sean significativas para la misma.

Las actividades desarrolladas fuera de la Entidad por los miembros de sus Órganos de Gobierno no son significativas en relación con dicha Entidad.

La representación en Sociedades del Grupo y Participadas por la Entidad, de miembros del Consejo de Administración y Directivos de la Entidad que figuran en los apartados VI.1., a fecha 30/04/05 es la siguiente:

**D. Vicente Sala Belló**

- Enagas, S.A. Consejero
- Sociedad Española de Banca de Negocios, S.A. Probanca. Presidente

**D. Francisco J. Guillamón Alvarez:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Vicepresidente
- Aeropuertos de la Región de Murcia, S.A. Consejero
- Autopistas AUMAR S.A.C.E. Consejero

**D. Antonio Gil Terrón Puchades:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Vicepresidente
- Cartera de Participaciones empresariales C.V.,S.L. Consejero

**D. Armando Sala Lloret:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Presidente

**D. Francisco Grau Jornet:**

- Hansa Urbana, S.A. Consejero
- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Consejero
- Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A. Consejero



- Autopistas, Concesionaria Española S.A. ( ACESA). Consejero

**D. Aniceto Benito Nuñez:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Consejero

**D. Luis Esteban Marcos:**

- Unión Fenosa, S.A. Consejero

**D. Antonio E. Magraner Duart:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Consejero

**D. Martín Sevilla Jiménez:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Consejero
- Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L. Consejero

**D. Gaspar Hernández Hernández:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Consejero

**D. Roberto López Abad:**

- Banco Inversis Net, S.A. Consejero
- Cartera de Participaciones Empresariales, C.V. S.L. Consejero
- Gestión Tributaria Territorial, S.A. Presidente
- Inversis Networks, S.A. Consejero
- Lico Corporación, S.A. Vicepresidente
- Lico Leasing, S.A. Presidente
- Sociedad Española de Banca de Negocios, S.A. Probanca. Consejero
- Mediterráneo Vida S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal. Consejero
- TOURISTIK UNION INTERNATIONAL AG Vocal
- CAMGE Financiera E.F.C., S.A. Vocal
- CAM-Aegon Holding Financiero. S.L.. Vocal

**D<sup>a</sup> Maria Dolores Amorós Marco:**

- Caja de Seguros Reunidos Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (CASER). Consejera
- Euroinfomarket, S.A. Consejera

**D. José Pina Galiana:**

- Ahorro Corporación, S.A. Consejero
- Analistas Financieros Internacionales, S.A. Consejero
- AUNA Operadores de Telecomunicaciones, S.A. Consejero
- Cajas Españolas de Ahorro, CEA-SICAV. Consejero
- Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A. Consejero
- Unimediterráneo de Inversiones, S.L. Co - Administrador

**D. Vicente Soriano Terol:**

- Euro 6.000 S.A. Consejero
- Funeraria Sellés, S.L. Consejero
- La Siempreviva, S.A. Consejero
- Ibermutua. Consejero
- Mastercajas, S.A. Presidente

**D. Joaquín Meseguer Torres:**

- GESAMED Sociedad de Valores, S.A. Consejero
- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Consejero
- Mediterráneo Vida S.A.de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal. Consejero
- Metrovacesa. Consejero
- Serena Holding Financiero S.L. Consejero
- MP Levante, S.A. Vocal
- CAMGE FINANCIERA, E.F.C., S.A. Vocal

**D. Daniel Gil Mallebrera:**

- Hansa Urbana, S.A. Consejero
- Servicio de Recuperación de Créditos, S.A. (SERCRESA). Consejero
- Confederación Empresarial de la Provincia de Alicante. Consejero
- Sociedad Española de Banca de Negocios, S.A. Probanca. Consejero
- Técnicas Valencianas del Agua, S.A. (TECVASA) Consejero

**D. Francisco José Martínez García:**

- Mediterráneo Vida S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal. Consejero
- Serena Holding Financiero, S.L. Vocal.
- CAMGE FINANCIERA, E.F.C., S.A. Vocal

**D. Bernardo Chuliá Martí:**

- Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.(MOASA). Consejero

**D. Teófilo Sogorb Pomares:**

- Gestión Mediterránea del Medio Ambiente S.A. (MEDYMED). Administrador Unico.
- Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.(MOASA). Secretario.
- Ribera Salud, S.A. Consejero Secretario

**D. Agustín Llorca Ramirez:**

- Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Alicante. Consejero
- Confederación Empresarial de la Provincia de Alicante. Consejero
- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (GESFINMED). Consejero
- Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A. Consejero
- Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A. Consejero

**D. Salvador Pardo Andreu:**

- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (GESFINMED). Consejero
- Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A. Consejero

**D. Ildefonso Riquelme Manzanera:**

- Aeropuertos de la Región de Murcia, S.A. Consejero
- Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Murcia. Vocal Cooperador
- Autopistas de la Costa Cálida, S.A. Concesionaria de Autopistas, S.A. Consejero
- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (GESFINMED). Consejero
- Murcia Emprende, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Consejero
- Sociedad de Garantía Recíproca de la Región de Murcia (UNDEMUR). Consejero
- J.G. CARRION, S.A. Vocal

**D. Gabriel Sagristá Ramis:**

- Trasmediterránea, S.A. Consejero

**Doña M<sup>a</sup> Desamparados Bañuls Parreño:**

- GESTION FINANCIERA DEL MEDITERRANEO, S.A. Vocal

**Don José García Gómez:**

- GESTION FINANCIERA DEL MEDITERRANEO, S.A. Vocal

**VI.3 Control sobre el emisor por parte de personas físicas o jurídicas**

No procede dada la naturaleza jurídica de la Entidad emisora.

**VI.4 Limitación a la adquisición de participaciones**

No procede dada la naturaleza jurídica de la Entidad emisora.

**VI.5 Relación de participaciones significativas en el capital del emisor, si están admitidas a negociación en una bolsa de valores**

No procede dada la naturaleza de la Entidad emisora.

**VI.6 Número de accionistas de la sociedad**

No procede dada la naturaleza de la Entidad emisora

**VI.7 Personas o entidades que sean prestamistas de la entidad**

No existe ningún cliente que represente más del 20% de los pasivos a largo plazo.

**VI.8 Clientes o suministradores significativos**

No existen clientes o suministradores que supongan un 25% de la cifra de negocio.

**VI.9 Normas de Conducta**

En base al Real Decreto 629/93, donde se establece las normas de conducta de los intervinientes en el Mercado de Valores, y, en concreto, las operaciones de los miembros del Consejo de Administración y de los empleados cuya labor esté directa y principalmente relacionada con las actividades y servicios de la Entidad en el campo del Mercado de Valores, la Entidad tiene aprobado un Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores y se atiene al mismo, muy similar al de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

De conformidad con todo lo antedicho, la Caja de Ahorros del Mediterráneo en sesión de su Consejo de Administración de fecha 22 de Octubre de 1993 acordó la adhesión al citado Reglamento Tipo de Conducta del Mercado de Valores, remitido a la Comisión del Mercado de Valores con fecha de entrada en la misma de 5 de noviembre de 1993. Con posterioridad y en Consejo de 16 de Julio de 1998 se acordó también nuestra adhesión al Anexo sobre Barreras de Información del citado Reglamento. De su cumplimiento se da cuenta periódicamente al Consejo de Administración. El Consejo de Administración de 24/7/03 acordó la adhesión a un nuevo

Reglamento Tipo Interno de Conducta elaborado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros y aprobado en su sesión de 16/7/03 para atender a lo dispuesto en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero 44/2002, de 22 de noviembre, y con posterioridad se modificó el citado Reglamento en el Primer Párrafo apartado (ii) de su disposición séptima, excluyendo la declaración de los fondos de inversión al no negociarse en mercados organizados.

Los Comités y Comisiones más significativos de la Entidad, en el ámbito de la gestión, aparte del Comité de Dirección que se describe en el punto VI.2.3. son los siguientes:

### **COMISIÓN DE TESORERÍA E INVERSIONES INSTITUCIONALES**

Sus funciones se centran básicamente en elaborar la política de inversiones institucionales, ajustar la estructura de financiación y aprobar operaciones dentro de sus límites.

### **COMISIÓN CENTRAL DE RIESGOS**

Tiene facultades en materia de préstamos, créditos, clasificaciones y avales, hasta 18 millones de euros por acreditado, facultándola adicionalmente para que en caso de urgencia pueda aprobar operaciones crediticias que supongan un rebasamiento del límite de crédito en un acreditado hasta un máximo del 25% del riesgo preexistente, y con un límite máximo por acreditado de 9 millones de euros. Asumirá asimismo las facultades sobre préstamos sindicados.

### **COMISIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS**

Desempeña como función básica el Control y la Gestión Global del riesgo. Es la figura central del proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global que integra los riesgos de crédito, de mercado, de interés, de liquidez, operacional y legal, para lo que definirá e implantará indicadores de gestión que permitan profundizar en la homogeneización de la medición y control de los diferentes riesgos. Establecerá la política de riesgo de crédito, control y gestión del riesgo de interés, política de tesorería y valores, instrumentos derivados, financiación, riesgo de cambio y riesgo operacional.

### **COMISIÓN DE ACTIVOS FIJOS Y CONTRATACIONES**

Posee facultades en materia de inversiones de activos fijos, de desinversión y de contrataciones.

### **COMISIÓN CENTRAL DE RECUPERACIONES**

Se encarga del sistema de recuperación de operaciones crediticias, consistente en una actuación descentralizada, a través de planes individuales de recuperación, con control centralizado desde los Servicios Centrales.

### **COMISIÓN PARA LA RESOLUCIÓN DE INCIDENCIAS CON REPERCUSIÓN ECONÓMICA Y AUTORIZACIÓN DE GASTOS POR ACUERDOS COMERCIALES**

Asumirá la resolución de aquellas incidencias con repercusión económica con clientes, las incidencias internas y autorización de saneamientos extraordinarios y los gastos derivados de acuerdos comerciales y de negocio y devolución de intereses y comisiones.

## COMISIÓN DE PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES

Supervisa la aplicación de la Ley del Blanqueo de Capitales.

## COMITÉ LEY ÓRGÁNICA DE PROTECCIÓN DE DATOS DE CARÁCTER PERSONAL

Facilita la adaptación permanente del Grupo a la legislación vigente en materia de protección de datos.

## COMITÉ DE SUPERVISIÓN

Serán sus funciones aprobar el programa anual de auditoría interna, servir de foro para comentar las revisiones llevadas a cabo con las áreas auditadas, considerando los controles internos establecidos, asegurar el cumplimiento de las recomendaciones de auditoría, evaluar las conductas irregulares y fraudulentas, revisar la memoria anual de actividades de auditoría, evaluar el nivel de cumplimiento de la normativa interna y externa, informar sobre el nombramiento del auditor externo, analizar los informes de los auditores y consultores externos e informar al Consejo de Administración o su Comisión de Control, a través del Director General en su calidad de Presidente del Comité de Supervisión, de los hechos que se consideren relevantes cuando las circunstancias así lo aconsejen.

## COMISIÓN DEL ÁREA CORPORATIVA

Se encargará de realizar el control y seguimiento del cumplimiento por la Entidad de las obligaciones impuestas y las recomendaciones realizadas en materia de gobierno corporativo y transparencia informativa, asumiendo la actualización y correcta comunicación de los datos e informaciones que se deban transmitir y publicar.

## INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

La Entidad se encuentra en estos momentos elaborando el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente a 2004, en cumplimiento de la legislación vigente, y que publicará en el primer semestre del presente ejercicio.

### Retribuciones auditores

KPMG, S.L., 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:

	<b><u>Euros</u></b>
Por servicios de auditoría	205.996
de los que: Auditoría CAM (individual y consolidado)	103.156
Auditoría GRUPO CAM	102.840
Por otros servicios	142.195
	<hr/>
	348.191
	<hr/> <hr/>

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.

Además, KPMG Cayman Island, firma miembro de KPMG Internacional, ha facturado durante el ejercicio 2004, 10.860 euros por servicios de auditoría.

## **CAPITULO VII**

### **EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

## Capítulo VII EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

### VII.1 Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios del emisor con posterioridad al cierre del último ejercicio

#### VII.1.1 Cifras de negocio y tendencias más recientes

A continuación se exponen las cifras del balance individual más significativas a 31 de marzo de 2005, comparadas con el mismo mes del ejercicio anterior, bajo la normativa de la circular 4/91 del Banco de España.

<b>ACTIVO (Miles de euros)</b>	<b>Marzo 2005</b>	<b>Marzo 2004</b>	<b>Diciembre 2004</b>	<b>% Variación anual</b>	<b>% Variación interanual</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	336.806	307.077	410.021	-17,86	9,68
Deudas del Estado	1.347.900	926.862	1.388.976	-2,96	45,43
Entidades de crédito	2.321.431	930.287	1.255.054	84,97	149,54
Créditos sobre clientes	25.272.064	19.438.224	24.790.648	1,94	30,01
Obligaciones y otros v. de renta fija	386.810	518.182	415.344	-6,87	-25,35
Acciones y otros t. de renta variable	579.802	378.130	548.820	5,65	53,33
Participaciones	831.711	527.415	833.996	-0,27	57,70
Participaciones en empresas del grupo	216.601	114.245	192.615	12,45	89,59
Activos inmateriales	0	0	0	---	---
Activos materiales	367.174	386.056	367.096	0,02	-4,89
Otros Activos	427.918	249.877	322.431	32,72	71,25
Cuentas de periodificación	215.403	142.269	170.107	26,63	51,41
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32.303.620</b>	<b>23.918.624</b>	<b>30.695.108</b>	<b>5,24</b>	<b>35,06</b>

<b>PASIVO (Miles de euros)</b>	<b>Marzo 2005</b>	<b>Marzo 2004</b>	<b>Diciembre 2004</b>	<b>% Variación anual</b>	<b>% Variación interanual</b>
Entidades de crédito	3.662.251	1.264.870	3.792.809	-3,44	189,54
Débitos a clientes	22.665.229	18.889.854	21.739.408	4,26	19,99
Débitos representados por valores negociables	2.151.747	231.612	1.381.758	55,73	829,03
Otros pasivos	503.846	653.726	578.788	-12,95	-22,93
Cuentas de periodificación	298.302	209.817	222.735	33,93	42,17
Provisiones para riesgos y cargas	360.733	165.967	358.497	0,62	117,35
Fondo para riesgos bancarios generales	6.181	6.181	6.181	0,00	0,00
Beneficios del ejercicio	40.399	37.244	194.435	-79,22	8,47
Pasivos subordinados	1.193.021	1.193.021	1.193.021	0,00	0,00
Capital suscrito	3.011	3.011	3.011	0,00	0,00
Reservas	1.224.465	1.094.798	1.224.465	0,00	11,84
Reservas de revalorización	0	0	0	---	---
Resultados de ejercicios anteriores	194.435	168.523	0	---	15,38
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.303.620</b>	<b>23.918.624</b>	<b>30.695.108</b>	<b>5,24</b>	<b>35,06</b>



### *Crédito sobre clientes*

Al cierre del primer trimestre de 2005, el crédito neto sobre clientes se sitúa en 25.272'06 millones de euros, 5.833'84 millones más que hace un año, el 30%. En el mes de marzo se realizó una nueva operación de titulización por importe de 2.000 millones de euros. Aislado ésta y otras titulizaciones y ventas realizadas el crecimiento se hubiera situado alrededor del 33'7%.

En términos relativos el mayor crecimiento se recoge en el crédito a no residentes que alcanza una tasa del 62'08%, 324'04 millones más que en marzo de 2004.

El crédito al sector residente, la partida con mayor peso en valor absoluto, crece un 29'66% hasta situarse en 23.779'41 millones de euros, 5.439'31 millones más que hace un año.

### *Recursos de clientes*

La captación total de recursos, que integra los recursos de fuera y dentro de balance, alcanza en el primer trimestre de 2005 los 30.773'49 millones de euros, 6.331'07 millones más que hace un año.

Los recursos de clientes en balance se sitúan en 26.009'99 millones de euros, 5.695'51 millones más que en marzo de 2004, el 28'04%.

Por su parte, las captaciones fuera de balance, 4.763'5 millones de euros, presentan un crecimiento interanual del 15'4%, con un buen comportamiento tanto en fondos de inversión como en planes de pensiones y seguros de ahorro.

### *Oficina de representación en Shanghai*

Desde el mes de marzo se encuentra operativa una oficina de representación en Shanghai (China).

### *Emisión de participaciones preferentes CAMGE*

En la actualidad, se encuentra en proceso de admisión a cotización una emisión efectuada por CAMGE Financiera, E.F.C., S.A. por importe de 88'5 millones de euros.

## RESULTADOS

(Cifras en miles de euros)	Variación			
	mar-05	mar-04	dic-04	interanual
	Miles	Miles	Miles	%
1. Intereses y rendimientos asimilados	300.360	244.621	1.066.285	22,79
De los que: cartera de renta fija	13.592	13.455	56.732	1,02
2. Intereses y cargas asimiladas	121.782	87.955	385.099	38,46
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	7.258	5.182	24.854	40,06
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	800	691	4.209	15,77
3.2. De participaciones	6.458	4.491	17.035	43,80
3.3. De participaciones en el grupo	0	0	3.610	---
<b>A). MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>185.836</b>	<b>161.848</b>	<b>706.040</b>	<b>14,82</b>
4. Comisiones percibidas	46.137	37.849	176.524	21,90
5. Comisiones pagadas	11.082	9.099	50.986	21,79
6. Resultados de operaciones financieras	20.072	10.862	30.211	84,79
<b>B). MARGEN ORDINARIO</b>	<b>240.963</b>	<b>201.460</b>	<b>861.789</b>	<b>19,61</b>
7. Otros productos de explotación	147	447	1.013	-67,11
8. Gastos generales de administración	117.264	105.259	422.912	11,41
8.1. De personal	80.024	72.880	293.985	9,80
de los que: Sueldos y salarios	58.113	51.480	208.159	12,88
Cargas sociales	18.040	17.855	71.482	1,04
de las que: Pensiones	4.565	4.860	20.967	-6,07
8.2. Otros gastos administrativos	37.240	32.379	128.927	15,01
9. Amortización y saneamiento de activos mat. e inm.	9.739	9.736	38.956	0,03
10. Otras cargas de explotación	1.504	1.378	5.511	9,14
<b>C). MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>112.603</b>	<b>85.534</b>	<b>395.423</b>	<b>31,65</b>
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	45.894	26.468	147.614	73,39
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	6.397	7.655	-62.373	-16,43
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0	---
18. Beneficios extraordinarios	4.830	11.740	103.451	-58,86
19. Quebrantos extraordinarios	7.839	10.278	158.691	-23,73
<b>D). RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>57.303</b>	<b>52.873</b>	<b>254.942</b>	<b>8,38</b>
20. Impuesto sobre beneficios	16.904	15.629	60.507	8,16
21. Otros impuestos	0	0	0	---
<b>E). RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>40.399</b>	<b>37.244</b>	<b>194.435</b>	<b>8,47</b>

Al finalizar el primer trimestre de 2005, Caja de Ahorros del Mediterráneo ha obtenido un resultado antes de impuestos de 57'3 millones de euros, 4'43 millones más que en 2004, lo que representa un crecimiento del 8'38%.

Por epígrafes, el margen de intermediación se sitúa en 185'83 millones de euros, registrando un crecimiento interanual de 23'98 millones, el 14'82%. Esta variación positiva es consecuencia básicamente del impacto positivo derivado del aumento en el volumen de negocio, que ha permitido compensar el efecto negativo que sobre el margen ha originado la evolución de los tipos de interés.

El margen ordinario se sitúa en 240'96 millones de euros, con un crecimiento del 19'61%, 39'5 millones más que hace un año. Este buen comportamiento se explica principalmente por la favorable evolución del epígrafe de otros productos ordinarios, que mejoran en 15'51 millones respecto al anterior ejercicio, un 39'17%.

La favorable evolución del margen ordinario junto con la reducción en 0'26 puntos porcentuales, en términos de balance medio, de los gastos de explotación, sitúan al margen de explotación en 112'6 millones de euros, un 31'65% superior al de 2004. Por su parte, el índice de eficiencia mejora en un 4'27% hasta situarse en el 53'27%.

En cuanto a los saneamientos, mientras que el correspondiente a inmovilizaciones financieras disminuye respecto a hace un año en 1'26 millones de euros, el de insolvencias rebasa en 19'43 millones el importe registrado hace un año.

Por último, los resultados extraordinarios netos suponen un adeudo al resultado de 3'01 millones de euros frente al aporte positivo de 1'46

## **VII.2 Perspectivas del emisor**

En el ámbito financiero, se prevé un nuevo retraso en el aumento de los tipos de interés y se apunta hacia el segundo semestre del año, aunque ciertamente no de manera notable, y que la competencia, en especial por la captación de recursos, se incremente. En definitiva, el proceso de estrechamiento del margen de intermediación que venimos registrando en los últimos años no ha finalizado.

Por otro lado, se espera una ligera desaceleración en las tasas de crecimiento de los créditos y del ahorro vista, experimentando mejoras en Plazo Fijo y sobre todo en Fondos de Inversión. Se prevé crecimientos absolutos en créditos superiores a los del pasivo con clientes, lo que implicará unas necesidades crecientes de liquidez que serán financiadas en mercados mayoristas.

Desde el punto de vista regulatorio, el ejercicio 2004, en especial en los últimos meses, ha estado marcado por la adaptación, al ámbito nacional, de las Normas Internacionales de Contabilidad, que van a suponer un cambio sustancial, tanto en el fondo como en la forma en que se van a presentar los estados financieros. Es importante destacar los medios humanos y técnicos que durante el ejercicio contribuirán a la adaptación de la normativa contable a los nuevos requerimientos derivados de las Normas Internacionales de Contabilidad. A partir de 2005, con referencia a los datos de 2004 y en cumplimiento de la normativa comunitaria, será necesario introducir nuevos criterios en la confección de los estados financieros de las empresas que presenten cuentas consolidadas en los mercados de valores de la Unión Europea. Por ello, los esfuerzos se centrarán en analizar la información disponible y articular los procesos necesarios que nos permitan obtener los datos precisos para cumplir con este nuevo modelo contable.

Las principales novedades introducidas en la circular son:

- Comisiones Financieras: Pasan a periodificarse a lo largo de la vida de la operación, frente al criterio anterior en que se registraban como ingreso en el momento de su cobro.
- Cobertura del riesgo de crédito: Desaparecen las anteriores coberturas genérica y estadística, sustituyéndose por una nueva genérica cuyo nivel de cobertura se establece en función del riesgo de la operación y que tiene en cuenta la pérdida inherente histórica ajustada a las circunstancias económicas actuales. En cuanto a las dotaciones por razón de morosidad los porcentajes de cobertura se establecen en función de la antigüedad de la morosidad y la titularidad. Además, se endurecen los criterios en relación con el importe a considerar como dudoso, clasificando como tal la totalidad de la deuda y no las cuotas impagadas como exigía la anterior normativa.
- Cartera de valores: La principal novedad es el impacto de las variaciones de valor en la cartera denominada "Disponible para la venta" que básicamente constituía anteriormente la "Cartera de Inversión Ordinaria", cuyos deterioros en renta variable se registrarán disminuyendo el patrimonio frente al registro directo en resultados de la anterior normativa.

- Inmuebles procedentes de Regularización de Activos. Desaparece la obligatoriedad de efectuar saneamientos por calendario, manteniéndose la obligatoriedad de efectuarlos ante deterioros del valor de los activos.
- Inmovilizado Inmaterial, desarrollo informáticos. Se contempla la posibilidad de activar los desarrollos informáticos internos. Como consecuencia su impacto en resultados, de activarse, se periodificaría a lo largo de la vida útil estimada del proyecto.
- Revalorización de Inmuebles. Se contempla la posibilidad de actualizar los valores de los inmuebles a precio de mercado.
- Fondo de Comercio. Desaparece la obligatoriedad de amortizar los fondos de comercio generados por la toma de participaciones de acuerdo a un calendario previamente establecido, aunque en caso de deterioro de valor de la inversión tendrá impacto en resultados de manera irreversible hasta su venta.
- Derivados. Se reflejarán en balance a valor de mercado, cuando en la anterior normativa se reflejaban en cuentas de orden.

### VII.2.1 Perspectivas comerciales

El presupuesto aprobado por el Consejo de Administración para 2005, en línea con los objetivos estratégicos definidos y con las líneas generales, apuesta claramente por el crecimiento, con la restricción de mantener resultados, en valor absoluto al menos, y asumiendo retos de mejora de eficiencia tanto en aspectos operativos, es decir en costes, como cualitativos concentrando la atención en dos áreas básicas, la revisión de controles interna y la mejora de la calidad de servicio.

Los objetivos de referencia establecidos para la inversión crediticia y para los recursos fijan un crecimiento aproximado del 18% y 8'5%, respectivamente, con una distribución estimada del 48% del aumento en el segmento de empresas y del 52% en particulares.

En cuanto a inversiones en la red comercial, y tal y como se ha comentado en el apartado IV.5 del presente folleto, durante el ejercicio 2005 se realizarán las acciones previstas dentro del Plan de Expansión, de acuerdo con los criterios establecidos.

El ejercicio 2004 ha sido el cuarto año de vigencia del Plan Estratégico que Caja del Mediterráneo ha puesto en marcha para el período 2001-2005, en el que fija como referente de su actuación el incremento del valor de la Entidad, entendiéndolo éste como la capacidad de la Caja del Mediterráneo para generar, recurrentemente, un nivel de resultados suficiente que permita su adecuada capitalización, como única vía de cumplir su misión fundacional, manteniéndola como una actora socialmente relevante en la resolución de los problemas de su entorno.

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.

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.

## VII.2.2 Política de distribución de resultados

La política de distribución de resultados tiene presente la necesaria aportación a los recursos propios de la Entidad, vía incremento de las reservas como medio natural de incrementar la solvencia en las Cajas de Ahorros, junto con la necesidad de mantener una consistente dotación de fondos para financiar las actividades de las Obras Sociales. En este sentido la evolución de los crecimientos de las dotaciones al fondo de la Obra Benéfico Social será similar al del crecimiento de los resultados derivados de la actividad ordinaria.

## VII.2.3 Política de financiación

Como en años anteriores, la previsión de crecimiento de las inversiones crediticias, se sitúa por encima de la estimada para los recursos en balance. Con el fin de cubrir estas necesidades de liquidez se ha diseñado un adecuado Plan de financiación que representará una fuente alternativa de recursos y que aumentará la vida media del pasivo, permitiendo disponer de activos líquidos que den cobertura al crecimiento del volumen de negocio, aportando, al mismo tiempo, una rentabilidad global a la Entidad.

La Entidad cuenta con diversas facilidades de crédito entre las que destacan los programas de emisiones de Pagarés, EMTN y Obligaciones Simples que se han formalizado desde 1.998 y que se han venido renovando y ampliando anualmente. Este amplio abanico de posibilidades de financiación permitirá optimizar las fuentes de financiación en el futuro utilizando en cada momento el instrumento más adecuado.

Dado el elevado nivel de solvencia de Caja del Mediterráneo, más que suficiente para sustentar los planes de crecimiento de la actividad en el corto y medio plazo, no se contempla la emisión de cuotas participativas en el corto plazo. No obstante, CAM valora positivamente la existencia de instrumentos de refuerzo de la solvencia de las Cajas, por lo que en un futuro y previo análisis exhaustivo de todas sus repercusiones, CAM podría plantearse la posibilidad de hacer uso de este instrumento en particular.

## VII.2.4 Política de amortización de activos

La política de amortización de activos materiales e inmateriales sigue los criterios de prudencia anticipativa que siempre han caracterizado a Caja del Mediterráneo en el marco de la normativa emanada por el Banco de España.

## VII.2.5 Política de inversiones

De acuerdo con el Plan Estratégico 2001-2005 en vigor, la actuación de Caja del Mediterráneo se orienta prioritariamente al negocio de banca minorista. Como consecuencia, tanto la presencia en los mercados de capitales, como la toma de participaciones en el capital de sociedades, tienen un marcado componente de complementariedad.

En este sentido, la inversión en empresas con carácter de permanencia se realiza de acuerdo con unas variables de referencia en las que prima la participación en sectores que favorezcan del

desarrollo económico de nuestra zona de actuación, y que permita a su vez obtener una rentabilidad ajustada al riesgo asumido

En Alicante, a 17 de Mayo de 2005

D. José Pina Galiana  
D.N.I. 22.112.781  
Caja de Ahorros del Mediterráneo  
Director General de Gestión Financiera.