



CAM

**Caja
Mediterráneo**



CAM

Caja
Mediterráneo

Informe Anual

● 2006





ÍNDICE ● Informe Anual 2006

004.....LA CAM EN CIFRAS

009.....DATOS DE IDENTIFICACIÓN

011.....ÓRGANOS DE GOBIERNO

017.....PERSONAL DIRECTIVO

023.....INFORME DEL PRESIDENTE

026.....INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

029.....INFORME DE GESTIÓN

045.....CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

148.....APLICACIÓN DE RESULTADOS

150.....INFORMES PRECEPTIVOS



CAM EN CIFRAS

I - RESUMEN DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA CAM

	2006	2005
VOLUMEN DE NEGOCIO (miles de euros)		
- Total recursos captados	54.628.623	45.572.743
- Crédito extitilización	51.669.706	39.688.418
- Volumen de negocio extitilización	106.298.329	82.261.161
- Total activo consolidado	62.243.770	48.094.661
RESULTADOS CONSOLIDADOS (miles de euros)		
- Margen de intermediación	897.271	776.248
- Margen ordinario	1.400.297	1.053.553
- Gastos de explotación	559.939	528.938
- Margen de explotación	840.358	524.615
- Beneficio antes de impuestos	518.801	391.619
- Resultado consolidado del ejercicio	375.753	299.483
- Resultado atribuido al grupo	334.813	276.351
SOLVENCIA (miles de euros)		
- Recursos propios básicos	3.087.435	2.877.557
- Recursos propios computables	5.476.520	4.574.569
- Exceso de recursos propios	1.984.327	1.760.623
- Activos ponderados por riesgo	43.503.419	35.120.217
- Coeficiente de solvencia (Porcentaje)	12,56	13,01
- Tier I (Porcentaje)	7,10	8,19
PLANTILLA Y RED (número)		
- Empleados CAM	6.867	6.288
- Oficinas	1.067	1.002
ÍNDICES Y RATIOS		
- Volumen de negocio por oficina	99.624	82.097
- Volumen de negocio por empleado	16.586	13.988
- Índice de eficiencia (Porcentaje)	39,99	50,21
- ROE (Porcentaje)	17,27	16,01
- ROA (Porcentaje)	0,60	0,65
- Cobertura de activos dudosos (Porcentaje)	215,05	179,98
- Índice de morosidad (Porcentaje)	0,81	0,95
RATING	Corto plazo	Largo Plazo
- Fitch	F1	A+
- Moody's Investors Service	P1	A1
- Standard & Poor's	A1	A+

II – RESUMEN DE LAS ACTIVIDADES DE LAS OBRAS SOCIALES DE CAJA MEDITERRÁNEO. AÑO 2006

PROGRAMAS Y ACTIVIDADES	Número de Actos	Asistentes	3.101.322	Asistentes
- CONFERENCIAS, CICLOS Y SEMINARIOS	371	67.465		
- CURSOS, JORNADAS, SIMPOSIOS, CONGRESOS	551	178.824		
- EXPOSICIONES	512	1.340.432		
- CONCIERTOS Y RECITALES DE MÚSICA	725	682.821		
- REPRESENTACIONES DE TEATRO	270	121.128		
- PROYECCIONES DE CINE Y VÍDEO	214	111.640		
- CESIONES DE LOCAL	288	38.672		
- ACTOS DIVERSOS	880	560.640		
MUSEOS Y BIBLIOTECAS			266.012	Visitantes
CERTÁMENES Y CONCURSOS LITERARIOS			2.486	Autores
INVESTIGACIÓN Y NUEVAS TECNOLOGÍAS			59.447	Usuarios
- AULAS JÓVENES		44.621		
- CENTRO DE RECURSOS AUDIOVISUALES		14.826		
CENTROS EDUCATIVOS DEL MEDIO AMBIENTE			63.396	Visitantes
- CEMACAM "LOS MOLINOS". CREVILLENTE		10.919		
- CEMACAM "VENTA MINA". BUÑOL		5.672		
- CEMACAM "TORRE GUIL". MURCIA		22.189		
- CEMACAM "FONT ROJA". ALCOY		24.616		
TOTAL ACTIVIDADES	3.811			
PROYECTO AGUA			192.082	Asistentes
- AUTOBÚS DEL AGUA		46.720		
- CICLOS DE SENSIBILIZACIÓN PARA ESCOLARES		58.952		
- ITINERARIOS DE EDUCACIÓN AMBIENTAL		8.661		
- AGUAVENTURA		1.235		
- TALLER DE BUENAS PRÁCTICAS AMBIENTALES		2.245		
- EXPOSICIÓN "GOTA A GOTA"		7.159		
- EXPOSICIÓN "AGUA TE QUIERO"		23.740		
- TÍTERES DEL AGUA		23.222		
- RUTAS DEL AGUA		20.148		
PROYECTO CAM ENERGÍA			150.363	Asistentes
- ESTACIÓN ESPACIAL "ARGOS"		43.403		
- OCTÓGONO "LA ENERGÍA"		54.534		
- EXPOSICIÓN - TRAILER - "LA ENERGÍA EN EL HOGAR"		8.661		

continúa

II – RESUMEN DE LAS ACTIVIDADES DE LAS OBRAS SOCIALES DE CAJA MEDITERRÁNEO. AÑO 2006

	Número de Actos	Asistentes		
OTRAS ACTIVIDADES MEDIO AMBIENTE			118.386	Asistentes
- REFORESTACIONES		3.536		
- EXPOSICIONES ITINERANTES CAM MEDIO AMBIENTE		34.952		
- PLANETARIO COSMICAM Y COSMOBUS		38.053		
- CURSOS DE FORMACIÓN PARA VOLUNTARIOS		40		
- VOLUNTARIADO AMBIENTAL EMPLEADOS		398		
- VOLUNTARIADO EN ESPACIOS PROTEGIDOS		4.217		
- X ENCUENTRO VOLUNTARIADO VOLCAM		300		
- RUTAS Y TALLERES MEDIO AMBIENTE		6.886		
- TEATRO MEDIO AMBIENTE		3.170		
- PROGRAMA VOLCAM (138 proyectos aprobados)		6.371		
- PROGRAMA "ABRE LOS OJOS AL MAR"		19.968		
- XI PREMIO CAM DE FOTOGRAFÍA		495		
SOLIDARIDAD Y DESARROLLO SOCIAL			487.357	Asistentes
- AYUDAS INTEGRACIÓN SOCIAL		146.051		
- TALLERES SOLIDARIDAD		7.061		
- PROGRAMA INMIGRANTES "CAM ENCUENTRO"		112.173		
- FONDO ROTATORIO		375		
- PROGRAMA "GENIOS INÉDITOS - GENIS INEDITS"		21.966		
- PROGRAMA DE GÉNERO		31.338		
- FONDO SOLIDARIO (15 proyectos financiados)		43.282		
- TEATRO SOLIDARIDAD		16.486		
- GENTE MAYOR - GENTE ACTIVA		68.084		
- VOLUNTARIADO SOCIAL EMPLEADOS		2.301		
- ITINERANTES CAM SOLIDARIDAD		38.211		
- PROGRAMA LÍNEAS MICROCRÉDITOS ICO		29		
BECAS, CONCURSOS Y OTRAS ACTIVIDADES			449	Beneficiarios
ESCUELA DE PINTURA "HORT DEL XOCOLATER"			240	Alumnos
CENTROS EDUCATIVOS			218	Alumnos
NÚMERO TOTAL DE BENEFICIARIOS			4.441.761	

RED DE OFICINAS CAM POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006



TOTAL **1.067**

CONVENCIONALES	897
EMPRESAS	40
BANCA PERSONAL	2
BANCA CORPORATIVA	2
INTERNACIONAL	118
EN EL EXTRANJERO	8

LA CAM EN EL MUNDO





DATOS DE IDENTIFICACIÓN



DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Caja Mediterráneo, CAM en denominación abreviada:

- Es una institución no lucrativa, de carácter benéfico-social, con personalidad jurídica propia e independiente, representación privada y duración ilimitada. Según establece el artículo 5.º de sus Estatutos, 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.

- Tiene su domicilio social en Alicante, calle San Fernando número 40, teléfono, 965905000, y su dirección en Internet, <http://www.cam.es/>

- Fue constituida por escritura pública el día 23 de marzo de 1992, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de la Provincia de Alicante al tomo 1.358 general, folio 1, hoja A-9358, inscripción primera.

- Su Número de Identificación Fiscal es el G03046562 y el correspondiente a su identificación para operaciones intercomunitarias es el ESG03046562.

- Está inscrita con el número 2090 en el Registro especial de Cajas de Ahorros del Banco de España y con el número 12 en el de Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma Valenciana.

- Está integrada en la Federación Valenciana de Cajas de Ahorros y es miembro de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

- Pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros.

- Se rige por estatutos adaptados al texto refundido de la Ley de la Generalitat Valenciana sobre Cajas de Ahorros, aprobado por el Decreto Legislativo

1/1997, de 23 de julio, y disposiciones reglamentarias que la desarrollan; se regula asimismo por los Estatutos para las Cajas Generales de Ahorro Popular aprobados por Real Decreto-Ley de 21 de noviembre de 1929, Decreto de 14 de marzo de 1933 y demás disposiciones oficiales dictadas para las Cajas de Ahorros. Sus Estatutos fueron aprobados por Orden de la Consejería de Economía y Hacienda de la Generalitat Valenciana de fecha 30 de septiembre de 1991, publicada en el Diario Oficial de dicha Generalitat el día 4 de octubre del mismo año, y modificados posteriormente para su adaptación a la Ley 2/1993, de 6 de octubre, de la Generalitat Valenciana, al Decreto Legislativo 1/1997, de 23 de julio, del Gobierno Valenciano, por el que se aprobó el texto refundido de la Ley de Cajas de Ahorros; y Ley 10/2003, de 3 de abril, de la Generalitat Valenciana, de Modificación del Texto Refundido de la Ley sobre Cajas de Ahorros, modificaciones que fueron autorizadas mediante Resoluciones del Instituto Valenciano de Finanzas de fecha 29 de julio de 1994, 8 de octubre de 1997, y 26 de agosto de 2003, respectivamente. Asimismo fueron modificados nuevamente para su adaptación al Decreto 86/2004, de 28 de mayo, del Consell de la Generalitat, de modificación parcial de la regulación de las Cajas de Ahorros en materia de órganos de gobierno y del Defensor del Cliente, modificaciones que igualmente fueron autorizadas por Resolución del Instituto Valenciano de Finanzas de fecha 6 de octubre de 2004.

Dichos documentos se encuentran en la página web de la Entidad, apartado Información Corporativa/Información para Inversores.

A los efectos previstos en el apartado cinco del artículo 13 del Decreto Legislativo 1/1997, de 23 de julio y el artículo 35 del Decreto 81/1990, de 28 de mayo, ambos de la Generalitat Valenciana, y en virtud de lo establecido en los Estatutos de Caja Mediterráneo, mantienen legalmente la condición de Entidades Fundadoras, la Excma. Diputación Provincial de Alicante, la Excma. Diputación Provincial de Valencia y el Círculo Católico de Torrent.



ÓRGANOS DE GOBIERNO



ÓRGANOS DE GOBIERNO

Conforme establecen sus Estatutos, los Órganos de Gobierno de Caja Mediterráneo son los siguientes:

Asamblea General.
Consejo de Administración.
Comisión de Control.

Además, y actuando con funciones delegadas del Consejo de Administración, existen los siguientes Órganos:

Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración.
Consejo Territorial con sede en Alicante.
Consejo Territorial con sede en Murcia.
Consejo Territorial con sede en Valencia.

Asimismo, y como órganos de apoyo al Consejo de Administración, funcionan las siguientes comisiones:

Comisión de Inversiones.
Comisión de Retribuciones.

Los cargos de los Órganos de Gobierno y Administración y las personas que los ocuparon en el año 2006, son los siguientes:

ASAMBLEA GENERAL

Presidente:

D. Vicente Sala Belló
(Impositores)

Vicepresidente 1º:

D. Francisco Javier Guillamón Álvarez
(Generalitat Valenciana)

Vicepresidente 2º:

D. Antonio Gil-Terrón Puchades
(Corporaciones Municipales)

Vicepresidente 3º:

D. Armando Sala Lloret
(Generalitat Valenciana)

Secretario:

D. Francisco Grau Jornet
(Generalitat Valenciana)

En representación de Impositores:

D^a Josefa Vicenta Agulles Roselló
D^a Carmen Agulló Velasco
D. Pedro Alcoba Cegarra
D. Antonio Silvestre Álvarez Membrives
D. José Diego Antón Marco
D. Antonio Asensio Asensio
D. Manuel Ballester Mínguez

D^a María Desamparados Bañuls Parreño
D^a Ana Isabel Berenguer López
D. Pedro Bernal Caballero
D^a Susana Blesa Carpio
D. José Bravo Alarcón
D. Antonio Campoy López
D^a Yolanda Carrillo Mira
D. Antonio Cifuentes Madrid
D^a María Clara Coello Ivars
D. Ángel Contreras Moya
D. Vicente Coves Sempere
D. Francisco Chacón Sagre
D^a María del Carmen Espinosa Torres
D^a Natalia Ferrando Amorós
D. Juan Pascual García Conesa
D. Antonio García García
D^a Josefa García Maciá
D^a Ascensión García Martínez
D. Juan García Martínez
D. Vicente Paul García Muñoz
D^a. Ascensión Garre Martínez (desde el 17-10-06)
D^a María Teresa Gómez Coscollar
D^a Josefa Ivars Más
D. José Francisco Lidón García
D. Salvador López Serrano
D. Alfonso Lorente Sánchez
D. Salvador Luzón López (hasta el 18-09-06)
D. Casimiro Marín Marín
D. Salvador Martínez Sánchez
D. Joan Vicent Más Pérez
D^a Alejandra Mateos Padilla
D. Francisco Milla Sánchez
D. César Mira Gómez
D. José Antonio Mira Madrona
D^a María Moncho Satorres

D^a Ana Montesinos de Miguel
D. Alberto Ángel Montoya Valverde
D. Eduardo Aurelio Oliver Tormo
D^a Raquel Páez Muñoz
D^a Olaya Pérez González
D^a María Teresa Pérez Navalón
D^a Alma María Puig Pérez
D. Josep Daniel Riera García
D^a Concepción Rizo Moreno
D^a Elia María Rodríguez Pérez
D^a Valentina Rudilla Corbillo
D. José Ruzafa Serna
D. Domingo Sáez Hernández (hasta el 17-10-06)
D^a Noelia Sala Pastor
D^a Virginia San Jerónimo García
D^a María José Sánchez Escortell
D. Pedro Sánchez Requena
D. José Antonio Sanz Payá
D. Antonio Saura Barbero
D^a María Carmen Soriano Andreu
D. Rafael Sospedra Ferragud (desde el 18-09-06)
D. Ángel Oscar Strada Bello
D. Prudencio Vara Bosch (fallecido el 03-12-06)
D. Mariano Vicente de Haro
D^a Patrocinio Zurano Ramírez

En representación de Corporaciones Municipales:

D. Ricardo Ángel Albir Blasco
D. Juan Ramón Avilés Olmos
D. Aniceto Benito Núñez
D. Antonio Birlanga Casanova
D. Juan Antonio Botella García
D. Luis Manuel Boyer Cantó

D^a María Rosario Canales Pineda
D. Jaime Francisco Cano Llorens
D^a Eugenia Cascales Marco
D. Gerardo de Dios Mellada
D. Antonio Domenech Díez
D. Juan Vicente Antonio Escrivá Enguix
D^a Julia Expósito Castillo
D. Francisco Javier Ferrández Pina
D. Jesús Ferrer García
D. Aurelio Jesús Galindo Monserrat
D. José García Gómez
D. Alvaro García Trabanca
D. Jaime Gómez Mejías
D. Pedro Hernández Rodríguez (hasta el 02-02-06)
D. Francisco José Isach Benedito (desde el 02-02-06)
D. Mariano Marín Martínez
D^a María Fuensanta Martínez Barbero
D. José Antonio Martínez Meca
D. Miguel Blas Moret Iborra
D. Francisco Javier Oñate Marín
D. Diego José Orenes Villaplana
D. Joaquín Pascual Pascual
D. Juan Vicente Peral Ayala
D. Alberto Pérez Ferré
D. José Joaquín Pérez García
D. Marc Pérez i Fuset
D. Carlos Pro Rodríguez
D. Juan José Ravello Más
D. Eduardo Ribes Seva
D. Víctor Riera Pastor
D. Miguel Rodríguez Gironés
D. Antonio Sánchez Carrillo
D. José Antonio Sánchez Molla
D. Dionisio Guillermo Juan Sánchez Pérez
D. Juan Antonio Sola Martínez

D. Joaquín Torres Sempere
D. Miguel Zaragoza Fernández

**En representación de la
Generalitat Valenciana (1):**

D. Jaime José Agulló Climent
D. Antonio Alcalá de Vargas-Machuca
D. Alejandro Argente Sanz
D. Joaquín Arias López
D. Sebastian Agustín Baró Ariza
D. Juan Joaquín Berenguer Rosa
D. Andrés Boldó Díaz
D^a María Pilar Bosch Monforte
D. Miguel Buendía Prieto (desde el 29-11-06)
D. José Luis Córcoles Bordera
D. Juan Miguel Domingo Gálvez
D. Manuel Durán García
D. Andrés Esclapés Pastor
D. Luis Esteban Marcos
D. Adolfo Gambín Gálvez
D^a Manuela García Alberola
D^a María Carina Granero Conchillo
D. Eloy López Martínez
D. Enrique Marco Cebrián
D. Ángel Martínez Martínez (hasta el 29-11-06)
D. Antonio Martínez Rodríguez
D. Eduardo J. Martínez-Oliva Aguilera
D^a María del Carmen Martínez-Pinna Igarza
D. José Jorge Montava Seguí
D^a Lina Morell Cabrera
D^a Fátima Muñoz González
D. Manuel Jorge Muñoz Martínez
D. Jesús Navarro Alberola
D. Juan Ramón Navarro Martínez

D. Jorge Olcina Játiva
D. Vicente Oliver Más
D. Arturo José Ordovás Baynes
D. José Carlos Paz Figueroa
D. Manuel Peláez Robles
D^a Rosa Pérez Viana
D^a Remedios Ramón Dangla
D. José Ribes Sogorb
D^a Verónica Rodrigo Balaguer
D. Juan Romero Gaspar
D^a Andrea Sanz Brogeras
D. Joaquín Valero Pomares
D^a María Esperanza Zambudio
Mompean

(1) Actualmente está vacante uno de los
puestos de este grupo de representación.

**En representación del
Personal de la Entidad:**

D. Francesc Xavier Bermell Bosch
D. Pedro Carpena Ortuño
D. Francisco Lorenzo Espinosa Andreu
D. Gregorio Fernández Piqueras
D. Juan Galipienso Llopis
D. Isidro Grao Estañ
D. José Hernández Aparicio (desde 03-03-06)
D. Juan Hernández Olivares
D. Marcelo Lucio López Baquero
D. Jaime Miralles Chiva
D. Francisco Navarro Balsalobre
D. Manuel Navarro Bracho
D. Federico Javier Pastor Gómez
D^a Elia Reyes Pastor Peidró

D. Valentín Pérez Ortíz
D. Salvador Piles Besó
D. José Miguel Piles Torrent
D. Francisco Enrique Pla Sempere
D. Miguel Portela Carlos-Roca (hasta 03-03-06)
D. Manuel Reig Domene
D^a María Dolores Sánchez Fuentes
D. Mariano Sánchez Gil
D. Juan Ignacio Sánchez Ortiz
D. Miguel Ángel Simó Alvarez
D^a Ana María Toral Pérez

**En representación de las
Entidades Fundadoras:**

D. Juan Espinar Alberca (hasta el 15-12-06)
D. Antonio Enrique Magraner Duart
D. Enrique Ros Mora

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. Vicente Sala Belló

Vicepresidente 1º:

D. Francisco Javier Guillamón Alvarez

Vicepresidente 2º:

D. Antonio Gil-Terrón Puchades

Vicepresidente 3º:

D. Armando Sala Lloret

Secretario:

D. Francisco Grau Jornet

Vocales:

D^a María Desamparados Bañuls Parreño
D. Aniceto Benito Núñez
D. Luis Esteban Marcos
D^a Natalia Ferrando Amorós
D. Juan Galipienso Llopis
D. José García Gómez
D. Gaspar Hernández Hernández
D. Antonio Enrique Magraner Duart
D. Jesús Navarro Alberola
D^a Raquel Páez Muñoz
D. Valentín Pérez Ortiz
D^a Elia María Rodríguez Pérez
D. José Antonio Sanz Payá
D. Martín Sevilla Jiménez
D. Ángel Oscar Strada Bello

COMISIÓN DE CONTROL

Presidente:

D. Antonio Alcalá de Vargas-Machuca

Vicepresidente:

D. Juan Espinar Alberca (hasta el 15-12-06)

Secretario:

D. Juan Ramón Avilés Olmos

Vocales:

D^a Josefa Vicenta Agulles Roselló
D. Juan Hernández Olivares
D. Pedro Hernández Rodríguez (hasta el 02-02-06)
D. Diego José Orenes Villaplana (desde el 02-02-06)
D^a Olaya Pérez González
D^a Remedios Ramón Dangla

D. José Ruzafa Serna
D^a Noelia Sala Pastor

**ÓRGANOS DELEGADOS
DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente:

D. Vicente Sala Belló

Vicepresidente 1^o:

D. Francisco Javier Guillamón Álvarez

Vicepresidente 2^o:

D. Antonio Gil-Terrón Puchades

Vicepresidente 3^o:

D. Armando Sala Lloret

Secretario:

D. Francisco Grau Jornet

Vocal:

D^a María Desamparados Bañuls Parreño
D^a Natalia Ferrando Amorós
D. Juan Galipienso Llopis
D. Gaspar Hernández Hernández
D. Antonio Enrique Magraner Duart
D^a Elia María Rodríguez Pérez
D. José Antonio Sanz Payá
D. Martín Sevilla Jiménez

**CONSEJO TERRITORIAL
CON SEDE EN ALICANTE**

Presidente:

D. Armando Sala Lloret

Vicepresidente:

D. Martín Sevilla Jiménez

Secretaria:

D^a Ana Montesinos de Miguel

Vocales:

D. Joaquín Arias López
D^a María Desamparados Bañuls Parreño
D. Juan Antonio Botella García
D. Luis Manuel Boyer Cantó
D. Jaime Francisco Cano Llorens
D. Pedro Carpena Ortuño
D^a Natalia Ferrando Amorós
D. Juan Pascual García Conesa
D. Jaime Gómez Mejías
D. Francisco Grau Jornet
D. Marcos Llorens Grau
D. Alberto Ángel Montoya Valverde
D. Manuel Navarro Bracho
D. José Carlos Paz Figueroa

**CONSEJO TERRITORIAL
CON SEDE EN MURCIA**

Presidente:

D. Francisco Javier Guillamón Álvarez

Vicepresidente:

D. Andrés Jerez Alonso

Secretario:

D. Eduardo Martínez-Oliva Aguilera

Vocales:

D^a Yolanda Carrillo Mira
D. Francisco Javier Ferrández Pina
D. José García Gómez
D. Isidro Grao Estañ
D. Marcelo Lucio López Baquero
D^a María Fuensanta Martínez Barbero
D. Manuel Jorge Muñoz Martínez
D^a Raquel Páez Muñoz
D. Tomás Pérez Orts
D^a Elia María Rodríguez Pérez
D. José Antonio Sánchez Molla
D^a Andrea Sanz Brogeras
D. Antonio Saura Barbero
D. Mariano Vicente de Haro

**CONSEJO TERRITORIAL
CON SEDE EN VALENCIA**

Presidente:

D. Antonio Gil-Terrón Puchades

Vicepresidente:

D. Antonio Birlanga Casanova

Secretario:

D. Salvador Piles Besó

Vocales:

D^a Raquel Abad Lluch
D^a María Rosario Canales Pineda
D^a María Clara Coello Ivars

D. Salvador Fernández Calabuig
D. Aurelio Jesús Galindo Monserrat
D^a María Teresa Gómez Coscollar
D^a María Carina Granero Conchillo
D. Antonio Enrique Magraner Duart
D. José Jorge Montava Seguí
D^a Rosa Pérez Viana
D. José Miguel Piles Torrent
D. Josep Daniel Riera García
D. Enrique Ros Mora
D. José Antonio Sanz Payá

**ÓRGANOS DE APOYO AL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

COMISIÓN DE INVERSIONES

Presidente:

D. Armando Sala Lloret

Secretario:

D. José García Gómez

Vocal:

D. Gaspar Hernández Hernández

COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

Presidente:

D. Antonio Gil-Terrón Puchades

Secretario:

D. Martín Sevilla Jiménez

Vocal: D. Luis Esteban Marcos



PERSONAL DIRECTIVO

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Director General

D. Roberto López Abad

Directora General Adjunta

D^a María Dolores Amorós Marco

Directores Generales de Área

D. José Pina Galiana

D. Vicente Soriano Terol

D. Joaquín Meseguer Torres

D. Daniel Gil Mallebrera

D. Francisco Martínez García

Directores Territoriales y de Expansión

D. Agustín Llorca Ramírez

D. Ildefonso Riquelme Manzanera

D. Bernardo Chulía Martí

D. Gabriel Sagristà Ramis

DIRECCIÓN DE AUDITORÍA

Director de Auditoría

D. Enrique Pascual Moltó

SUBDIRECCIÓN GENERAL DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL

Subdirector General de Planificación y Control

D. Teófilo Sogorb Pomares

Directora de Planificación y Control de Gestión

D^a María Isabel Ruiz Serrano

Director de Información Corporativa

D. José Francisco Almécija Furió

Director de Control de Riesgos

D. Manuel Ramón Pomares Hurtado

Director de Información Financiera y Cumplimiento Normativo

D. Francisco Navajas Martínez

DIRECCIÓN GENERAL ADJUNTA

Directora General Adjunta

D^a María Dolores Amorós Marco

Director de Asesoría Jurídico-Laboral

D. Carlos Picazo Tortosa

Director de Formación y Desarrollo

D. José Antonio Téllez de Cepeda García

Director de Gestión de Recursos Humanos

D. Eduardo Severá Aznar

Director de Gestión de Proyectos

D. José María Nicora Alujas

Director de Nuevas Tecnologías

D. Francisco Galdames Gómez

Director de Informática

D. Francisco Ramírez Munuera

Director de Organización

D. Juan Carlos Server García

DIRECCIÓN GENERAL DE GESTIÓN FINANCIERA

Director General

D. José Pina Galiana

Director de Gestión de Activos Financieros

D. Antonio Juan Medrano

Director de Empresas Participadas

D. Alfonso Rodríguez Rabadán

Director de Mercado de Capitales

D. Ramón García Golfe

Director de Tesorería

D. Juan Luis Sabater Navarro

Director de Riesgos Financieros

D. Salvador Ibiza Beviá

DIRECCIÓN GENERAL SECRETARÍA GENERAL

Director General Secretario General

D. Vicente Soriano Terol

Director del Servicio de Atención al Cliente

D. José Manuel Linares Tomás

Director de Obras Sociales

D. Jorge Ribera Francés

Directora de Responsabilidad Social Corporativa

D^a María Dolores Amante Guirao

Director Técnica de la Obra Social

D. Rafael Olivares Seguí

Director de Servicios Jurídicos

D. Juan Martínez-Abarca Ruiz-Funes

Directora de la Secretaría de los Órganos de Gobierno

D^a María Teresa Blázquez Martínez

DIRECCIÓN GENERAL DE PARTICULARES

Director General

D. Joaquín Meseguer Torres

Director de Banca Personal

D. José Arcenegui Parreño

Directora de Canales Alternativos

D^a María José Llopis Pérez

Director de Negocio Minorista

D. Francisco Monllor Fuster

Director de Marketing

D. Francisco Galiano Aracil

DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS

Director General

D. Daniel Gil Mallebrera

Director Comercial de Empresas

D. Pedro Vivo Martínez

Director de Comercio Exterior

D. Pedro Díaz Gómez

Director de Negocio Corporativo

D. Ignacio Cubillo Santamaría

Director de Negocio Internacional

D. Charles de Ros Wallace

DIRECCIÓN GENERAL DE RIESGO CREDITICIO Y ADMINISTRACIÓN

Director General

D. Francisco Martínez García

Director de Riesgo Crediticio

D. Manuel Josep Lerma Fenoll

Director de Morosidad

D. Conrado Martínez-Quintanilla Hernández

Director de Información de Riesgos

D. Juan Ramón Olivares Ramón

Director de Planificación de Red

D. Rafael Soler Berenguer

Director de Servicios Generales y Operativos

D. Trinitario Manuel Seva Follana

Director Territorial de Riesgos en Alicante

D. Rafael Culiáñez Alienda

Director de Riesgos Alicante y L'Alacanti

D. Manuel García Ruiz

Director de Riesgos Marina Baixa

D. Alberto Valero Gomis

Director de Riesgos Bajo Vinalopó - Torrevieja

D. Miguel Escolano Rizo

Director de Riesgos Medio y Alto Vinalopó - La Foia

D. Alfredo Selles Domenech

Director Territorial de Riesgos en Murcia

D. Felipe Abellán Mulero

Director de Riesgos Murcia

D. José Ramón Périz Castelló

Director de Riesgos Murcia Noroeste - Albacete

D. Bernabé Vidal Marín

Director de Riesgos Cartagena - Lorca - Almería

D. Pedro Guillén Cervantes

Director de Riesgo Vega Baja

D. Manuel Sánchez Carreño

Director Territorial de Riesgos en Valencia

D. Julio López Abad

Director de Riesgos Valencia - Ciudad

D. Pedro Antonio Ortiz Muñoz

Director de Riesgos Valencia Metropolitana

D. Rafael Castellano Secilla

Director de Riesgos Valencia Sur - Marina Alta - La Montaña

D. Salvador Langa Gascón

Director de Riesgos Castellón

D. Daniel Villa Pitarch

Director de Riesgos L'Alcoia El Comtat

D. Alfredo Sellés Domenech

Director Territorial de Riesgos en Expansión

D. Carlos Fontanella Roig

Director de Riesgos Cataluña

D. Andrés Rodrigo Fleta

Director de Riesgos Baleares

D. Rafael Ximelis Llabres

Director de Riesgos Centro Norte

D. Nicolás Cascales Sedano

Director de Riesgos Andalucía-canarias

D. Rafael López Ruiz

GABINETE DE RELACIONES INSTITUCIONALES

(Dependiente de Presidencia)

D. Carlos Moyano Ecenarro

DIRECCIONES TERRITORIALES, REGIONALES Y DE ZONAS

EN ALICANTE:

Director Territorial

D. Agustín Llorca Ramírez

Director de Empresas

D. Jaime Antonio Yacer Pellicer

Director de Particulares

D. Salvador Cases Lorenzo

Directora de Administración

D^a María Remedios Pastor González

Zona de Alicante-1

D. Antonio Gomis Cerezo

Zona de Alicante-2

D. Jorge Manuel Moreno Díez

Zona de Alicante-3

D. José Andrés Maroñas Gómez

Zona de Marina Baixa

D. Ángel Molina Cruzado

Zona de L'Alacantí

D. Fernando Pastor Pastor

Zona de Medio Vinalopó - La Foia

D. Antonio Gisbert Cantó

Zona de Elche

D. Alfonso Llorca Buch

Zona de Crevillent - Elche

D. Francisco Galvañ Riquelme

Zona de Novelda Alto Vinalopó

D. Antonio Gisbert Cantó

Zona de Torreveja - Santa Pola

D. Carlos Montiel Parreño

Zona Internacional Sur

D. Francisco Javier Ivorra Cano

Zona Internacional Norte

D. Manuel Romero Llamas

EN MURCIA:

Director Territorial

D. Ildelfonso Riquelme Manzanera

Director de Empresas

D. José Pérez Linares

Director de Particulares

D. Palmiro Molina Cano

Directora de Administración

D^a María Encarnación Morales Cano

Zona de Murcia 1

D. Enrique Carrión Carmona

Zona de Murcia 2

D. Jesús Guijarro Bernal

Zona de Lorca

D. José Fernando Berenguer Menárguez

Zona de Vega Media – Noroeste – Río Mula

D. Juan González Martínez

Zona de Murcia - Santomera

D. Francisco de los Reyes García Candel

Zona de Cartagena

D. Adolfo García Celdrán

Zona de Alhama - Alcantarilla

D. José Flores Alcazar

Zona de Murcia Norte - Albacete

D. Blas Rocamora Rocamora

Zona de Vega Baja

D. Santiago Praes Ayllón

Zona de Orihuela

D. Manuel García Filiu

Zona de Campo de Cartagena – Mar Menor

D. Esteban Satorres Rosas

Zona de Almería

D. Francisco Amantes Frutos

EN VALENCIA:

Director Territorial

D. Bernardo Chulía Martí

Director de Empresas

D. José Hernández Roig

Director de Particulares

D. Jaime Ruiz Pascual

Director de Administración

D. Vicente Medina Sanz

Zona Valencia 1

D. Enrique Zarzo Sospedra

Zona de Valencia 2

D. Marco Antonio Navarro Pérez

Zona de Valencia 3

D. Juan José Luís Domingo

Zona de Valencia Norte

D. José Mateu Hernández

Zona de Torrent

D. José Ramón Bermell Montesa

Zona de Valencia - Sur

D. Juan Antonio Pastor Magallo

Zona de Castellón

D. José Maroto Yago

Zona de Marina Alta

D. Francisco Mínguez Plasencia

Zona de Alcoy

D. Juan Vicente Capó Boluda

EN ZONA DE EXPANSIÓN:

Director de Expansión

D. Gabriel Sagristà Ramis

Director de Empresas Insular Sur

D. Pedro Torres Ribas

Director de Particulares Insular Sur

D. José Francisco Ibáñez Llompar

Director de Empresas Cataluña

D. Jordi Sanabra Gafarot

Personal Directivo.

Director de Particulares Cataluña

D. Anastasio Latorre Pérez

Director de Empresas Centro Norte

D. Javier Carrascosa Rozas

Director de Particulares Centro Norte

D. José Martín Rigueiro

Director de Administración

D. Luís Carbonell Llopis

Zona Barcelona Norte

D. Ricard Vila Alfonso

Zona Barcelona Sur

D. David Martínez Espulgas

Zona Barcelona Ciudad

D. Gabriel Moyá Ferrer

Zona Girona

D. Xabier Ato Herrera

Zona de Lleida

D. Alejandro Ratés Brufau

Zona de Tarragona

D. Juan Bautista Mormeneo Notari

Zona Castilla La Mancha – Extremadura

D. Jorge Montero Acebedo

Zona Castilla León

D. Rafael Pérez García

Zona de Madrid

Noroeste

D^a Mónica López Celada

Zona de Madrid Centro

D. Juan Legorburo Escobar

Zona de Madrid Suroeste

D. Luís Fuertes Martínez

Zona Norte

D. Carlos Arribas Parra

Zona Galicia

– Asturias

D. David Martis Sánchez

Zona Madrid Este

D. Miguel Ángel Rodríguez Llamosí

Zona Andalucía

Occidental

D. Ricardo Camilleri Lemes

Zonas Canarias

D. Juan Boluda del Toro

Zona de Eivissa-Formentera

D. Vicente Prats Roig

Zona Málaga - Granada

D. José Ramón Blanco Blanco

Zona de Mallorca - Menorca

D. Juan Ventayol Mir

Zona Costa del Sol

D^a Dolores Carmen Vera Ruiz

Zona Palma

D. Arnaldo Ignacio Riutort Canudas



INFORME DEL PRESIDENTE



Vicente Sala Belló.
Presidente de Caja Mediterráneo.



INFORME DEL PRESIDENTE

Si 2005 fue el año en el que Caja Mediterráneo alcanzó la cobertura nacional, al tener presencia en todas las Comunidades Autónomas de España, en el ejercicio 2006 la Entidad ha marcado un nuevo hito inaugurando la primera oficina plenamente operativa en el extranjero, en Miami concretamente. Pero no ha sido el único hito alcanzado en el ejercicio. También en 2006 se han iniciado las actividades en las áreas de banca personal y corporativa, ampliado las líneas de negocio en el ámbito de los seguros o acudido a nuevos mercados internacionales de capitales, el americano en este caso, en una clara estrategia de diversificación en su sentido más amplio.

En el contexto internacional, la economía mundial ha continuado en la senda de crecimiento iniciada en 2003, con una evolución alcista de los tipos de interés en las dos principales áreas monetarias. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana efectuaron incrementos en sus tipos de interés de referencia, en cinco ocasiones por parte del Banco Central Europeo, situándolo en el 3'50 por ciento al cierre de 2006, y en cuatro en el caso americano, finalizando el año en el 5'25 por ciento.

Los mercados bursátiles internacionales han presentado una evolución muy positiva en el conjunto del ejercicio registrando ganancias por cuarto año consecutivo y destacando nuevamente la bolsa española por su fortaleza. El principal índice de referencia en España, el Ibex-35, cerró el ejercicio por encima de los 14.100 puntos, ofreciendo una rentabilidad de más del 31 por ciento, registrando máximos históricos y situándose a la cabeza de los principales mercados de valores del mundo en rentabilidad.

Estados Unidos ha experimentado una suave desaceleración a finales de año, aunque marcó un más que razonable crecimiento interanual del Producto Interior Bruto del 3'5 por ciento, con una tasa de inflación que se moderó con intensidad en diciembre, hasta el 2'5 por ciento interanual.

En Asia, la gran protagonista del ejercicio fue la economía China, que ya es la cuarta potencia económica mundial y que registró un crecimiento interanual de su PIB del 10'4 por ciento. Por su parte, la economía japonesa ha consolidado la mejora iniciada no hace

mucho con un crecimiento del 2'3 por ciento respecto a 2005, sensiblemente superior al 1'9 por ciento de 2005.

Por su parte, los países de América Central y del Sur también han mostrado un crecimiento real significativo aunque, ciertamente, su participación en el contexto mundial no ha variado significativamente en el ejercicio. En el primer grupo destacó la evolución de Trinidad y Tobago y Costa Rica, mientras que la evolución en el segundo estuvo liderada por Argentina y Venezuela.

En la Eurozona, el ritmo de crecimiento de la economía fue superior al esperado, registrando un excelente avance del PIB del 3'3 por ciento interanual, apoyado en el buen comportamiento del consumo, la menor contribución negativa del sector exterior y la contención de los precios. Así, las principales economías de la región, Alemania, Francia, España e Italia registraron crecimientos interanuales del 3'7, 2'3, 4'0 y 2'9 por ciento respectivamente. En cuanto a la evolución de los precios, las tasas de crecimiento se mantuvieron durante todo el ejercicio entre el 2'2 por ciento y el 1'9 por ciento, cifra con que finalizó en 2006.

La economía española ha mantenido las diferencias que vienen caracterizando su evolución en relación con los países del entorno más cercano desde hace ya bastante tiempo: Mayores cifras de crecimiento pero peor evolución de los precios.

En relación con el primer factor, el crecimiento del PIB, la economía española registró un extraordinario 4'0 por ciento respecto a 2005, 0'7 puntos porcentuales por encima del conjunto de la Eurozona, con un patrón de crecimiento similar al del pasado reciente: aportación fuertemente positiva de la demanda interna, favorecida por la confianza de los agentes económicos, y negativa del sector exterior.

En términos de empleo, según la Encuesta de Población Activa (EPA), tras el repunte de finales de 2005, la tasa de paro ha recobrado lentamente la tendencia a la baja, finalizando el ejercicio con una tasa de crecimiento del 8'3 por ciento.

Respecto al comportamiento de los precios, tanto el Índice de Precios al Consumo como el IPC Armonizado mostraron crecimientos interanuales del 2'7 por ciento en el mes de diciembre, con un diferencial con la UEM de 0'8 puntos porcentuales. En el conjunto del ejercicio, el crecimiento medio de los precios fue del 3'5 por ciento, ampliando ligera-

mente el diferencial medio con respecto a la Eurozona hasta 1'3 puntos porcentuales.

Éste es el entorno macroeconómico en el que Caja Mediterráneo ha llevado a cabo su actividad en el ejercicio 2006, que estuvo orientada al cumplimiento de las Líneas Generales del Plan de Actuación para el ejercicio, aprobadas por la Asamblea General en su sesión del 18 de noviembre de 2005.

En ellas, la excelencia en la gestión, donde el cliente se configura como el centro de todas las actuaciones, ha sido la vía elegida para mantener la fortaleza y posición del Grupo CAM en el sistema financiero. En el ámbito del negocio, la Caja ha mantenido su vocación prioritaria hacia el negocio de banca minorista, bajo su modelo de atención segmentada, con una especial atención a la consolidación de la presencia de la Entidad en todo el territorio nacional, como muestran las más de 100 oficinas abiertas en un año.

Además, se ha continuado incorporando la gestión de los riesgos, desde una perspectiva global y con especial atención por su importancia relativa del de crédito, al esquema global de toma de decisiones de la Entidad, en coherencia con las directrices emanadas del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. En el ámbito tecnológico destacaron los trabajos realizados en relación con el proceso de renovación de los sistemas centrales y la actualización permanente de los sistemas informacionales, transaccionales, distribuidos y redes de comunicaciones, que han permitido cubrir adecuadamente las necesidades del negocio.

En materia de obras sociales destacó especialmente la aprobación de su propio Plan Estratégico para el periodo 2006-2010, un plan cuyas principales novedades en relación con el anterior estriban en una mayor importancia relativa de las actuaciones en el campo de la solidaridad y la incorporación de una nueva área prioritaria denominada de "Innovación, Desarrollo Tecnológico y Empresarial" concebida de manera transversal con las tres anteriores: la ya citada de "Solidaridad y desarrollo social", la de "Medio ambiente y sostenibilidad" y la de "Culturas: Arte y pensamiento".

Un buen ejercicio, en suma, para el Grupo CAM y sus Obras Sociales de cuyas actuaciones se beneficiaron 4.441.700 personas y cuyo presupuesto para 2007 se sitúa ya por encima de los 60 millones de euros.



INFORME DEL DIRECTOR GENERAL



Roberto López Abad..
Director General de Caja Mediterráneo.



INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

En un ejercicio, el de 2006, que ha estado marcado por un incremento relevante de los tipos de interés, más de un punto porcentual en el año, el Grupo CAM ha logrado un resultado atribuido de 334'8 millones de euros, un 21'1 por ciento más que en 2005.

Todos los márgenes del negocio experimentan una evolución muy positiva en relación con 2005. El margen de intermediación consolidado, 897'3 millones al cierre, aumenta en 121'0 millones de euros, un 15'6 por ciento. Los resultados de la actividad de seguros, 89'7 millones de euros, un 29'2 por ciento más, de los resultados de operaciones financieras, 170'8 millones, y de las empresas asociadas, 70'5 millones de euros, sitúan al margen ordinario en 1.400'3 millones de euros, con un crecimiento del 32'9 por ciento en relación con 2005 en línea con el crecimiento del volumen de negocio.

En cuanto al comportamiento de los gastos, y pese a los incrementos derivados del fuerte plan de expansión que está llevando a cabo la Entidad, los importantes esfuerzos llevados a cabo en los últimos años en una clara línea de contención han permitido situar el índice de eficiencia, por primera vez en la historia de la Caja, en un nivel por debajo del 40 por ciento, con una mejora de 10'2 puntos porcentuales en el año, que coloca a la Entidad en una posición de ventaja para afrontar los retos derivados de la intensa competencia.

Una mejora de la eficiencia que se ve acompañada de un incremento de la solvencia del grupo, con unos recursos propios computables de 5.476'5 millones de euros, un 19'7 por ciento más, 1.984'3 millones de euros por encima de los requerimientos mínimos legales, por lo que el coeficiente de solvencia se sitúa en el 12'56 por ciento.

El aumento de los resultados se soporta, en gran medida, en el significativo crecimiento registrado en el volumen de negocio de la Caja, que con un 29'2 por ciento de incremento se sitúa en 106.298'3 millones de euros. Así, el

crédito extitilización asciende a 51.669'7 millones de euros, con un crecimiento en el año del 30'2 por ciento, de los que más del 70 por ciento lo son con garantía real. En las inversiones destaca especialmente la consistente mejora de su calidad, de tal forma que el índice de mora se sitúa en el 0'81 por ciento, con una disminución de 0'14 puntos porcentuales en el ejercicio, y el de cobertura en el 215 por ciento, 35 puntos porcentuales más que hace un año.

Por su parte, el total de recursos captados se ha situado en 54.628'6 millones de euros, un 28'3 por ciento más que en 2005. Es preciso destacar que el importante incremento en la demanda de inversión por parte de los clientes no se ha visto acompañado de un aumento similar en los recursos. Caja Mediterráneo en cumplimiento de su función básica, contribuir al desarrollo económico, y en base a su excelente nivel de calificación crediticia, ha obtenido en los mercados de capitales nacionales e internacionales más de 31.000 millones de euros con lo que ha financiado inversiones productivas de sus clientes españoles.

Una de las iniciativas en la que más hemos centrado nuestros esfuerzos en el ejercicio 2006 ha sido el actual Plan de Expansión. Con el fin de consolidar nuestra presencia en todas las Comunidades Autónomas de España se han abierto 103 oficinas a lo largo del año, lo que representa una media de más de 8 oficinas al mes. Como consecuencia, el número de sucursales que Caja Mediterráneo pone a disposición de sus clientes se ha situado en 1.067 a diciembre de 2006. En este ejercicio la Caja ha abierto la primera oficina plenamente operativa en el extranjero, siendo Estados Unidos (Miami) el mercado de localización, y ha iniciado su andadura la banca corporativa y la banca personal y privada con oficinas especializadas.

Este fuerte ritmo de crecimiento ha venido acompañado de una importante creación de empleo directo en la Entidad, de tal forma que la plantilla de CAM al cierre del ejercicio 2006 se sitúa en 6.376 profesionales, 522 más que al término del ejercicio precedente. Una plantilla en la que ya el 45 por ciento son mujeres, representando más del 60 por ciento de las nuevas incorporaciones.

En un año de intensa actividad, no puedo finalizar este breve resumen sin destacar el incremento de la cuota de mercado nacional, que superaba el 3 por ciento al cierre del tercer trimestre con un crecimiento de casi un 10 por ciento interanual; el hecho de que tan sólo en un año más de 150.000 personas hayan decidido depositar su confianza en nuestra Entidad al convertirse en nuevos clientes de CAM; los 174 millones de operaciones realizados a través del servicio de banca a distancia de la Entidad, CAM Directo, o las cerca de 990.000 entradas vendidas en ServiCAM, nuestro servicio de venta de entradas a distancia; el avance llevado a cabo en materia de riesgos, con el desarrollo del proyecto de Gestión Estratégica del Riesgo en línea con los planteamientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea; la decisión de someter a la Entidad a la evaluación de una tercera agencia de rating en 2006, Standard & Poor's, entrando así en el reducido grupo de entidades financieras españolas que cuentan con rating de las tres principales agencias internacionales: Fitch Ratings, Moody's Investors Service y la propia Standard & Poor's; o, por último pero no por ello menos importante, el relevante porcentaje de utilización del autoservicio que se sitúa en el entorno del 90 por ciento.



INFORME DE GESTIÓN

Evolución del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo en 2006

Aspectos generales.

Caja de Ahorros del Mediterráneo ha centrado su actividad en el cumplimiento de las Líneas Generales de Actuación para el ejercicio, aprobadas por la Asamblea General de 18 de noviembre de 2005. En ellas, el negocio de banca minorista ha seguido siendo el eje prioritario de la estrategia de la Caja, constituyéndose como referencia básica las actividades dirigidas a favorecer el crecimiento en recursos y créditos y la defensa de la cuota de mercado. Para ello, el aprendizaje, la mejora continua y la aplicación de las mejores prácticas en los procesos clave constituyen los referentes de la actividad diaria del Grupo CAM.

Se han continuado los trabajos tendentes a incorporar la gestión de los riesgos, desde un punto de vista global y con especial atención por su importancia relativa del de crédito, al esquema global de toma de decisiones de la Entidad, en coherencia con las directrices emanadas del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea.

Las actuaciones en el ámbito tecnológico están alineadas con los requerimientos del negocio, en los que la innovación constante y la rapidez en la implantación de las nuevas aplicaciones son aspectos básicos, para lo que ha sido preciso continuar con el proyecto de renovación de los sistemas centrales, manteniendo a su vez una actualización permanente de los sistemas informacionales, transaccionales, distribuidos y redes de comunicaciones que den cobertura a las necesidades del negocio.

Por último, en lo referente a Obras Sociales se ha avanzado en la política de contribución a la mejora de la Sociedad dentro de las cuatro áreas definidas en su Plan estratégico 2006-2010: Medio Ambiente y Sostenibilidad, Solidaridad y Desarrollo Social, Culturas: Arte y Pensamiento, junto con Innovación y Desarrollo Tecnológico y Empresarial.

Desde el punto de vista financiero, la situación de los tipos de interés es el factor que más ha condicionado la evolución del ejercicio y que pesar de su tendencia ascendente, todavía siguen siendo bajos en términos reales. La Reserva Federal mantiene en este marco una postura de cautela, esperándose que mantenga el tipo de interés

oficial en el 5,25% desde su última subida en junio 06 (la decimoséptima subida consecutiva desde junio de 2004). Por su parte, el Banco Central Europeo ha elevado en el ejercicio en cinco ocasiones su tipo oficial, que se sitúa en el 3,50%.

En este contexto, se mantiene la presión existente en los últimos años sobre los márgenes de la actividad básica, por lo que una vez más, el crecimiento de volumen de negocio rentable ha permitido la generación de resultados. Asimismo, se han llevado a cabo iniciativas que permiten mejorar la eficiencia productiva de la Entidad, además de optimizar las inversiones en empresas cuya aportación a resultados sea positiva.

Por otro lado, la evolución de los mercados bursátiles ha sido favorable, culminando el principal indicador español, el Ibex 35, con una ganancia anual que se acerca al 31,79%, para el conjunto del ejercicio, el mayor desde 1998, y termina en 14.146,50 puntos, después de superar los niveles máximos históricos de 2000.

Todos estos factores han ejercido una importante influencia en la generación de los resultados tanto en términos individuales como consolidados.

En este marco económico, Caja de Ahorros del Mediterráneo ha mantenido unos excelentes niveles de crecimiento: al terminar el ejercicio 2006, el resultado individual antes de impuestos supera en 30,36 millones el obtenido hace un año, registrando un crecimiento respecto a 2005 del 10,43%.

En consonancia, el resultado individual después de impuestos alcanza los 250,77 millones de euros, superando en 24,34 millones de euros al obtenido hace un año, lo que representa un crecimiento del 10,75%.

En términos consolidados, los resultados de Caja de Ahorros del Mediterráneo y sociedades dependientes reflejan las siguientes cifras a 31 de diciembre 2006.

- Margen de intermediación: 897,27 millones de euros, el 15,59 por ciento de incremento anual.
- Margen ordinario: 1.400,30 millones de euros, un 32,91 por ciento más que en 2005.

- Margen de Explotación: 840,36 millones de euros, con un incremento interanual del 60,19%.
- Resultado consolidado antes de impuestos: 518,8 millones de euros, con una tasa de variación anualizada del 32,47%.
- El Resultado Atribuible al Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo se sitúa en 334,81 millones de euros, con un crecimiento anual del 21,15%.

El presente informe recoge la evolución del negocio y la situación del conjunto de Caja de Ahorros del Mediterráneo y de sus sociedades dependientes incluidas en la consolidación, junto con los acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio, la evolución previsible del grupo CAM en 2007 y sus actividades en materia de investigación y desarrollo.

El ejercicio 2006, de nuevo ha sido un año de reconocimientos públicos para Caja de Ahorros del Mediterráneo. En este capítulo y en el seno de la gestión financiera cabe destacar que la Entidad ha sido galardonada con el premio a “Mejor Caja” por Banca 15, por su capacidad de crecimiento e innovación.

La Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) ha certificado el Sistema de Gestión de la Calidad adoptado por FONOMED, S.A., para la prestación del servicio de Banda Telefónica (CAM Directo Telefónico), conforme a las exigencias de la norma Española UNE-EN ISO 9001:2000. Esta certificación sigue asegurando la calidad del servicio telefónico prestado por CAM Directo.

La Entidad ha obtenido la verificación “in accordance” por parte del Global Reporting Initiative (G.R.I.) de la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa de 2005, la máxima calificación del nivel de información en este tipo de documentos.

La revista Actualidad económica, ha realizado un informe especial sobre la Obra Social de las Cajas de Ahorros y ha seleccionado como uno de los Mejores Proyectos de 2005 el de CAM Agua, en la tercera edición de estos galardones. En esta línea, la Confederación Empresarial de la Provincia de Alicante (COEPA) manifiesta su adhesión y apoyo a este proyecto, felicitando a la Caja por el mismo.

La municipalidad de Santa Cruz de Yojoa en Honduras, ha otorgado un reconocimiento especial a la Entidad por su colaboración en la construcción del proyecto, financiado a través del programa Fondo Solidario CAM, de electrificación de la Aldea Buenavista, consiguiendo importantes logros que han propiciado una mejor forma de vida.

La Empresa EUROGARDEN ha instituido el premio “Olivo del Año”, con motivo del 12 aniversario de los viveros, habiéndolo concedido a nuestra Entidad, por su defensa al agua y al medio ambiente, reconociendo la labor de la Caja y los programas que lleva a cabo en este sentido.

Continuando con la política de respeto al Medio Ambiente por la que apostó nuestra Entidad en el año 2003, nos ha sido renovado por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), el Certificado de Gestión Ambiental por un periodo adicional de tres años, de acuerdo con la norma UNE-EN-ISO 14001:2004.

Asimismo también fue validada por AENOR la Declaración Medioambiental anual, según esquema Europeo de Ecogestión y Ecoauditorías (EMAS).

El 10 de julio, en la Gala de los Premios Provinciales al Mérito Turístico, organizado por el Patronato Provincial de Turismo, el Presidente recogió en nombre de la Entidad el Premio Extraordinario al Mérito Turístico 2006, de manos del Presidente de las Cortes Valencianas, en un acto celebrado en el Parque Temático Terra Mítica de Benidorm.

En lo referente a la gestión de Inversiones llevada a cabo por Mediterráneo Vida, destacar la excelente posición en que se encuentran algunos de nuestros fondos, que se sitúan entre los primeros puestos tanto del ranking publicado por INVERCO, Patronal del sector de fondos, como del Diario Expansión. Esta noticia confirma una vez más el magnífico rendimiento de los fondos de Gestimed.

Igualmente el Plan de Pensiones Mediterráneo Global Renta variable es el 2º mejor de su categoría según ranking elaborado por el diario Expansión de fecha 25/11/2006.

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

El Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo está compuesto por veintiséis sociedades dependientes, además de por la matriz, Caja de Ahorros del Mediterráneo. Bajo la dirección común de ésta, el Grupo desarrolla actividades en diversas áreas de negocio: financiera, inmobiliaria, seguros, pensiones, fondos de inversión, servicios de inversión, distribución comercial y otros servicios, siendo el peso de la actividad financiera el más relevante dentro del mismo.

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 siete sociedades multigrupo (cinco directamente y dos de forma indirecta), en las que la gestión es compartida, y un total de cincuenta y seis asociadas, de las que diez son participaciones directas en las que la matriz ostenta influencia significativa.

Por tanto, dentro del perímetro de consolidación, el conjunto de Sociedades en las que CAM tiene una participación directa se estructura en las siguientes grandes áreas de negocio:

Entidades de Crédito: Caja de Ahorros del Mediterráneo, EBN Banco de Negocios, S.A., y Camge Financiera, E.F.C., S.A.

Seguros, Pensiones, Servicios Financieros, Gestión de Activos y Fondos de Inversión: en la que se encuadra la sociedad holding Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.Unipersonal que a su vez integra a Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A., Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., la sociedad Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C., la sociedad de valores Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A., CAM-AEGON Holding Financiero, S.L. y Mediterráneo Vida S.A. de Seguros y Reaseguros.

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

Inmobiliarias y Constructoras: constituida por Hansa Urbana, S.A. y Medhouses Agencies Network, S.L.

Inversión Empresarial: formada por G.I. Cartera, S.A., Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L., Tinser Cartera, S.L., Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L., Camge Holdco, S.L., Inversiones Ahorro 2000, S.A., Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A., Unimediterráneo de Inversiones, S.L., Funeraria Sellés, S.L., La Siempreviva, S.A., Compañía Trasmediterránea, S.A., Sitreba, S.L., Murcia Emprende, S.C.R., S.A y Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.

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

Servicios al Grupo: Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., Tratamientos y Aplicaciones, A.I.E., y Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.

Por participación indirecta, a través de otras sociedades del Grupo, consolidan dos sociedades multigrupo: Ribera Salud, S.A. y Artemus Capital, S.L., así como **otras asociadas:** Técnicas Valencianas del Agua, S.A., Gradiente Entrópico, S.L., Costa Marina Mediterráneo, S.A., Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L., Mercado Inmobiliario de Futuros, S.L., Infraestructuras Bomako, S.L., Valfensal, S.L., GD Sur Alicante, S.L., Espacio Valdebebas del Mediterráneo, S.L., Fbex del Mediterráneo, S.L., El Mirador del Delta, S.L., Planificación TGN 2004,S.L., Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A., Domus Laudea, S.A., Can Parrellada Parc, S.L., Espais Arco Mediterráneo, S.L., Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L., Caminsa Urbanismo, S.A., Pinar Espaiverd del Mediterráneo, S.L., Espais Catalunya Mediterráneo, S.A., Hueznar Inversiones, S.A., Emporio Mediterráneo, S.L., Dime Habitat, S.L., Inerzia Mediterráneo, S.L., Eco Resort San Blas, S.L., Promociones Urbanísticas Ibi, S.L., Promociones e inversiones Almendro, S.A. de C.V., Ros Casares Espacio, S.A., Congost Residencial, S.L., Medes

Residencial, S.L., Hantinsol Resorts, S.A., Grupo Azul Caribe, S.A. de C.V., Inmobiliaria Ricam 2005, S.L., Beren Mediterráneo, S.L., Blue-Lor, S.L., Deurmed, S.L., Hotelera H.M., S.A. de C.V., Grupo de Inversiones y Promociones el Almendro SRL, Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A., Mar Adentro Golf, S.L., Procom Residencial Rivas, S.A., Rigolisa Residencial, S.L. Construcciones Accesorios Turbo-Paconsa, S.A., Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A., Rocabella, S.L. y Especializada y Primaria L'Horta-Manises, S.A.

Como hechos significativos de la actividad de las diferentes compañías a lo largo de 2006, se destacan los siguientes:

Se ha trasladado el domicilio social de CAM Capital Limited, sociedad de nacionalidad de las Islas Caimán, mediante el procedimiento "transfer by way of continuation", con mantenimiento de la personalidad jurídica de la indicada entidad, y la consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento jurídico español. La nueva sociedad de nacionalidad española ha pasado a denominarse CAM Capital, S.A. Unipersonal, manteniéndose las garantías solidarias e irrevocables que Caja de Ahorros del Mediterráneo otorgó en las dos emisiones de participaciones preferentes correspondientes a las Series A y B, realizadas por CAM Capital Limited en marzo de 2001 y mayo de 2002 respectivamente, sin que el traslado suponga ninguna merma en las mismas.

Se ha constituido una nueva sociedad emisora denominada CAM US FINANCE, S.A. Unipersonal, propiedad de la Caja al 100%, que servirá de vehículo instrumental para la emisión de deuda ordinaria en el mercado de capitales de EE.UU.

En el seno de Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal, (Gesfinmed) que engloba los servicios del grupo relativos a seguros, pensiones y fondos de inversión, cabe destacar la integración formal de Gestión de Activos del Mediterráneo, SV, S.A., (Gesamed), en el holding, mediante la transmisión de la totalidad de las acciones que la matriz poseía de Gesamed a Gesfinmed. Con esta operación han quedado englobadas dentro de un mismo holding financiero, aquellas empresas que por sus especiales características y objeto social, tienen relación con los mercados financieros de manera que

Gesfinmed, como holding de servicios financieros, prestará principalmente a las sociedades de su grupo servicios de soporte informático, gestión y asistencia jurídica, optimizando sus recursos y reduciendo costes.

Asimismo, se ha constituido dentro del Holding Gesfinmed, una nueva compañía de seguros generales denominada Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., ampliando de esta manera las líneas de negocio del Grupo CAM en el ramo asegurador para productos de No Vida, completando el círculo de actividad dentro del sector asegurador.

Al haber concluido los dos proyectos para las que habían sido constituidas, se han disuelto las siguientes dos UTE's: Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., y C3 Ingeniería de la Construcción y Medio Ambiente, S.L., UTE, Ley 18/82, y Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., y Deida, S.A.-Beniarbeig, UTE, Ley 18/82. Asimismo, se han constituido dos nuevas uniones temporales, Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., y Construcciones y Estudios, S.A. Cyes, UTE, Ley 18/82, Racons de Mislata, y Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A., y Construcciones y Estudios, S.A. Cyes, UTE, Ley 18/82, Mercado de Mislata.

Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., ha obtenido la renovación del Certificado de Calidad referido a la norma UNE-EN ISO 9001:2000 concedido por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), tras pasar satisfactoriamente el proceso de auditoría.

El Grupo CAM ha pasado a tener la titularidad del 100% del capital de Medhouses Agencies Network, S.L., tras adquirir las participaciones que aún mantenían los socios minoritarios de la sociedad. A finales de ejercicio la Sociedad ha aprobado la modificación de su denominación social pasando a denominarse Mediterranean CAM International Homes, S.L., realizándose la inscripción en el Registro Mercantil el 2 de febrero de 2007.

Ribera Salud, S.A., sociedad en la que el Grupo CAM participa indirectamente en un 50% a través de Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L., y Tinsor Cartera, S.L., ha constituido, junto al Grupo Sanitas, la sociedad Especializada y Primaria

L'Horta-Manises, S.A., para realizar la gestión del servicio público, mediante concesión, de la Asistencia Sanitaria Integral (ambulatoria y especializada) en el futuro departamento de Salud de Manises de la Comunidad Valenciana. Ribera Salud, S.A. posee el 40% del capital social de la sociedad constituida.

La plantilla de las Empresas del Grupo Caja de Ahorros del Mediterráneo, sin contar la matriz, alcanza a 31 de diciembre de 2006 los 491 empleados.

Evolución de las áreas de Negocio.

Área de créditos

En relación con la actividad desarrollada por Camge Financiera, E.F.C., S.A., a 31 de diciembre de 2006, la Sociedad ha generado 2.278 millones de euros de nueva contratación, creciendo un 10,5% con respecto al ejercicio 2005. Cabe mencionar la favorable evolución del saldo de tarjetas que ha ascendido a 453 millones de euros, con un incremento del 21,9% con respecto al año 2005, siendo en las tarjetas con modalidad de pago aplazado un 53,2% mayor.

La Sociedad ha llevado a cabo diversas campañas de descuentos por pago con tarjeta en comercios con el fin de incentivar su uso, destacando 3% en CAM Plus y hasta 6% en BP, 5% en DialSur, y 3% en Joyerías-Deporte-Jugueterías, etc.

Área de seguros, pensiones y fondos de inversión.

Dentro del Grupo, el área de seguros y pensiones está gestionada por Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.

En Mediterráneo Vida las provisiones matemáticas se han incrementado en un 4,45%, alcanzando un total de 2.394 millones de euros y el patrimonio de los fondos de pensiones ha ascendido a un total de 1.198 millones de euros, suponiendo un crecimiento aproximado del 11%.

Mediterráneo Correduría ha logrado incrementar su volumen de primas intermediadas en un 13,9%, obteniendo unos ingresos por comisiones superiores en un 30% a los obtenidos en el ejercicio 2005, así como unos beneficios adicionales por baja siniestralidad por un importe superior al millón de euros.

En relación con los fondos de inversión, en el ejercicio 2006 Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., ha constituido seis nuevos fondos y ha incrementado su patrimonio gestionado en un 5,47%, hasta alcanzar un importe total de 2.551 millones de euros. En concreto, se ha reorientado el patrimonio invertido en FIAMM para aumentar el patrimonio de los fondos multigestión, que gran éxito han experimentado durante este año. Asimismo, con el fin de adaptarlos a la nueva legislación y permitir así una mayor flexibilidad en la vocación inversora y su correspondiente política de inversión, se han actualizado los reglamentos de gestión y los folletos informativos de 30 fondos, equivalentes al 60% del total de fondos gestionados.

Área de servicios de inversión.

En el capítulo de servicios de inversión, el volumen de contratación de las operaciones intermediadas por la sociedad de valores Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A., ha alcanzado los 1.794 millones de euros, incrementándose en más de un 48% con respecto al ejercicio anterior. Por otro lado, resaltar que Gesamed ha comenzado a posicionarse en el mercado de derivados nacionales e internacionales, al tiempo que ha incrementado su presencia en el mercado continuo, alcanzando al cierre del ejercicio unos índices de crecimiento muy significativos, que suponen un incremento sobre el ejercicio 2005 del 63% del patrimonio intermediado. Asimismo, la Sociedad ha ampliado su cartera de clientes, dirigiéndose al segmento de rentas altas, que requieren de un trato altamente especializado y con una clara diferenciación horaria en el acceso a mercados nacionales e internacionales.

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

En esta área se encuadran sociedades prestadoras de servicios diversos –tasaciones de inmuebles, administración de fincas, gestión telefónica, asesoramiento

medioambiental, y asesoría, gestión y venta de inmuebles-, siendo destacables:

El mantenimiento del volumen de negocio de Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., debido al efecto positivo del cambio de estructura en el tipo de productos ofertados, en un año en que la actividad inmobiliaria ha disminuido. La Sociedad ha realizado 82.970 tasaciones a 31 de diciembre 2006.

La favorable evolución de Mediterráneo Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A., que en el ejercicio 2006 incrementa su cifra de negocio en un 6,35% respecto a 2005, apoyada en el aumento de servicios a Comunidades y otros ingresos por actividades no tradicionales.

El crecimiento del número de operaciones realizadas telefónicamente dentro de los servicios prestados por Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A., con más de 16,2 millones de transacciones realizadas, un 39% más que el año anterior. Dentro del Área de atención telefónica de clientes de CAM Directo se han gestionado 693 miles de llamadas y se ha permitido el acceso de los clientes las 24 horas todos los días del año mediante la automatización de llamadas por reconocimiento de voz y tonos con apoyo de operador virtual. También se ha puesto en marcha un nuevo servicio telefónico para clientes extranjeros.

El mantenimiento del negocio de Gestión Mediterránea del Medioambiente, S.A., en el tratamiento de aguas y aumento del negocio en el mercado de la jardinería, paisajismo y riesgos. La Sociedad ha resultado adjudicataria de diversas obras de jardinería en distintos municipios de la Comunidad, así como de la ampliación de la depuradora de Sella mediante concurso público, por parte de la Entidad Pública de Saneamiento de Aguas Residuales de la Generalitat Valenciana, dependiente de la Consellería de Infraestructuras, y a cuyas licitaciones viene acudiendo habitualmente en UTE con socios de contrastada solvencia.

Área Inmobiliaria.

La actividad inmobiliaria del Grupo CAM se ha visto reforzada por los 79 proyectos de inversión en los que participa Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., de los cuales 67 corresponden al sector inmobiliario y 12 al sector hotelero, con

presencia en España, y en distintos países de Europa, área del mar Caribe y norte de África.

La sociedad participa de forma directa en 50 sociedades, que representan una inversión aproximada de 135 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Área Financiera.

Durante el ejercicio 2006 se ha renovado la documentación del Programa de Euro Medium Term Notes, para la emisión de deuda ordinaria y subordinada con ampliación de su límite hasta un importe máximo global de 10.000 millones de euros.

Dentro de este Programa garantizado por Caja de Ahorros del Mediterráneo, se han realizado las siguientes operaciones:

CAM Global Finance S.A. Unipersonal:

- 4ª Emisión EMTN: Realizada con fecha 21 de marzo de 2006, por importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento a 18 meses.
- 5ª Emisión EMTN: Con fecha 24 de marzo de 2006 se desembolsó la quinta emisión de deuda senior, por importe de 200 millones de euros y a un plazo de 2 años.
- 6ª Emisión EMTN: El pasado 29 de mayo de 2006 tuvo lugar el desembolso de la sexta emisión de deuda senior u ordinaria, por importe de 1.000 millones de euros, con vencimiento en mayo de 2009.
- 7ª Emisión EMTN: Realizada el 9 de junio de 2006, al plazo de 2 años, por importe de 50 millones de euros.
- 8ª Emisión EMTN: Con fecha 6 de noviembre de 2006 se desembolsó la octava emisión de deuda senior, por importe de 300 millones de libras esterlinas y a un plazo de 3 años.
- 9ª Emisión EMTN: El pasado 5 de diciembre de 2006 tuvo lugar el desembolso de la novena emisión de deuda senior u ordinaria, por importe de 107 millones de euros, con vencimiento en diciembre de 2016.

CAM International Issues S.A. Unipersonal:

1ª Emisión EMTN Subordinada: Realizada con fecha 29 de septiembre de 2006, por importe de 400 millones de euros y con vencimiento a 10 años.

Área Inversión Empresarial.

A lo largo del ejercicio 2006, G.I. Cartera S.A. ha vendido el total de su participación en la sociedad Alcaján XXI, S.L., y el 40% de las acciones de la sociedad The Cluster Competitiveness Group, S.A., reduciendo su participación al 2,88%. Por otro lado, ha ampliado su cartera al adquirir una participación de Medhouses Agencies Network, S.L., y una acción de Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., empresas del Grupo CAM, siendo el total de la cartera administrada a 31 de diciembre de 2006 de 18 millones de euros. Asimismo, se ha concertado la participación de CAM, a través de G.I. Cartera, en dos Fondos de Capital Riesgo, COMVAL Emprende y TIRANT Inversión, estando previsto que se realicen los primeros desembolsos de capital en el primer trimestre de 2007.

Tinser Cartera, S.L., ha llevado a cabo la adquisición del 16,67% de la sociedad Ribera Salud, S.A, de forma que la participación final indirecta de CAM en Ribera Salud, de la que ya poseía el 33,33% a través de Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L., queda equiparada al 50% con la del otro socio, Bancaja.

En relación con la cartera de Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L., destacar la desinversión del 1,45% del capital de Metrovacesa, S.A., quedando situada su participación en el 2,44%, y la compra del 1,11% de Unión Fenosa, S.A., hasta alcanzar una participación del 5,15% del capital.

De entre las actuaciones acometidas sobre las empresas asociadas y otras participaciones relevantes, cabe destacar la toma del 13,33% en la mercantil Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.; la enajenación de la totalidad de la participación en Euroinformarket, S.A.; la participación en Electra QMC Europe Fund por un importe de 15 millones de euros; la participación del 25% en las Agrupaciones de Interés Económico Aviones Turia CRJ-200 I, Aviones Carraixet CRJ-200 II y Aviones Portacoli CRJ-200 III, y las suscripciones de las ampliaciones

de capital llevadas a cabo en BEM del Mediterráneo, S.L., y BEM Centro del Emigrante, aumentando la capacidad de prestación de servicios al colectivo de inmigrantes.

Evolución de las áreas de Negocio.

A 31 de diciembre de 2006, Caja de Ahorros del Mediterráneo ponía a disposición de sus clientes una red de 1.067 sucursales, 65 más que al finalizar el ejercicio anterior. Este incremento se da como consecuencia del Plan de Expansión 2006-2008, 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 de Ahorros 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 42 sucursales orientadas a la atención de empresas (2 de ellas destinadas a Banca Corporativa y 4 a Promotores) 2 a Banca Personal, 118 a clientes extranjeros y el resto a oficinas convencionales. Del total de oficinas, 8 están fuera de España: Ginebra, La Habana, Santo Domingo, Londres, Shanghai, Cancún, Miami y Varsovia, siendo todas de representación a excepción de Miami. La distribución de la red de oficinas por provincias es la siguiente:

Provincia	Nº Oficinas
Álava	1
Albacete	4
Alicante	338
Almería	20
Asturias	3
Ávila	1
Badajoz	1
Balears (Illes)	68
Barcelona	64

Provincia	Nº Oficinas
Burgos	2
Cáceres	1
Cádiz	5
Cantabria	1
Castellón	25
Ciudad Real	1
Córdoba	1
Coruña (A)	2
Cuenca	1
Extranjero	8
Girona	16
Granada	5
Guadalajara	1
Guipúzcoa	1
Huelva	1
Huesca	1
Jaén	2
León	2
Lleida	7
Lugo	1
Madrid	69
Málaga	24
Murcia	189
Navarra	1
Ourense	1
Palencia	1
Palmas (Las)	10

Provincia	Nº Oficinas
Pontevedra	2
Rioja (La)	1
Salamanca	1
Santa Cruz de Tenerife	5
Segovia	1
Sevilla	13
Tarragona	14
Toledo	3
Valencia	140
Valladolid	1
Vizcaya	2
Zaragoza	5

En una clara vocación de mejora continua de servicio al cliente, Caja de Ahorros del Mediterráneo ha avanzado en la definición de políticas comerciales centradas en el cliente apoyándose en las sólidas bases de su histórica segmentación y conocimiento del cliente. La definición de políticas comerciales de Fidelización, Vinculación, Retención, Captación y Reactivación ha exigido la revisión de la lógica de actuación comercial y la ordenación de la estrategia de los canales de gestión personalizada.

Durante el ejercicio 2006 hemos focalizado nuestros esfuerzos comerciales en la gestión proactiva del elevado volumen de renovaciones de imposiciones a plazo y, especialmente, en el crecimiento de todos los productos que componen la partida de Recursos, a pesar de las bajas tasas de ahorro de las familias. Para conseguirlo se han potenciado los lanzamientos de nuevos Fondos Garantizados, Depósitos a Corto, Medio y Largo Plazo que nos han permitido combinar adecuadamente tipos de interés, riesgo y fiscalidad, clave para nuestro crecimiento y, lo que es realmente importante, nuestra mejoría en cuota de mercado.

En este sentido, nuestra sociedad Mediterráneo Vida ha fomentando actuaciones para la captación de nuevos poseedores y vinculación de los actuales de los Planes de Ahorro y Planes de Pensiones, productos estratégicos para nuestra Entidad por el gran nivel de fidelización que conllevan, al ser instrumentos de previsión que ayudan a mantener la relación durante un largo plazo. Asimismo, el seguro de vida se configura como un producto básico en el plan de venta cruzada, cubriendo las necesidades de previsión de nuestros clientes.

La financiación al consumo continua desarrollándose como línea estratégica en nuestra Entidad; en este sentido se ha desarrollado, en su segundo año, la actividad de la nueva Financiera, CAMGE, fruto de la alianza con General Electric. La oferta comercial ha potenciado la multicanalidad y, especialmente, nuestra actividad por Internet a través de préstamos de gestión rápida, sencilla y cómoda para nuestros clientes.

El negocio de Tarjetas de Crédito ha evolucionado en todas sus líneas y, especialmente en la gestión activa de los límites y la firma de acuerdos con terceros que permitan dotar de valor y ventajas para nuestros clientes titulares de tarjetas de crédito.

Asimismo, en un año marcado por una ligera desaceleración hipotecaria, nuestra Entidad ha lanzado novedades en condiciones y productos lo que ha permitido adaptarnos a las nuevas necesidades planteadas por los clientes.

Con el fin de mantener la actividad especializada a cada uno de los segmentos principales de nuestra entidad, se han diseñado y lanzado diversas actuaciones orientadas a la captación, retención y vinculación de clientes: Libreta Delfín para clientes Menores; promociones en cinco Universidades para los Jóvenes estudiantes; servicio CAM Azul para nuestros clientes mayores de 65 años y pensionistas, potenciación del envío de remesas para clientes Inmigrantes, IPF en Libras e Hipotecas en divisas para clientes Extranjeros, Comercios-Compra Fácil y Flexible. Asimismo, se han mantenido acciones comerciales especialmente diseñadas para nuestra área de expansión, logrando mejorar nuestra cuota de penetración en el mercado.

La personalización de los canales alternativos de servicio al cliente se ha desarrollado y, especialmente en CAM Directo Internet, lo que ha permitido el lanzamiento de actuaciones CRM a través de nuestra plataforma "on line".

En cuanto a los datos contables individuales más relevantes del ejercicio, el crédito a la clientela alcanza los 47.663,54 millones de euros, con un crecimiento en relación con 2005 de 12.051,62 millones, el 33,84 %.

Así, el número de operaciones formalizadas en el año se sitúa en 405.013 frente a las 368.577 de diciembre de 2005, principalmente por las mayores contrataciones en préstamos a promotores, cuentas de crédito y préstamos hipotecarios a empresas, en un 34'9%, 27'6% y 12'9%, respectivamente. Por otro lado, el nominal formalizado en el año registra un crecimiento respecto al mismo período de 2005 del 2.033'46 millones de euros, un 8'5%.

La partida con mayor peso dentro del crédito neto, la correspondiente a otros sectores residentes, cierra el ejercicio con un saldo de 44.903'68 millones de euros, registrando un importante avance interanual de 11.242'56 millones de euros, un 33'40%. En su detalle, los préstamos con garantía real se cifran en 32.927,23 millones de euros, lo que representa un importante incremento de 8.489,18 millones de euros, el 33,37%. Por otro lado, los préstamos con garantía personal, 5.595,19 millones de euros, registran también una evolución positiva, con un aumento de 1.562,59 millones, un 38,75%, mientras que las cuentas de créditos y el crédito comercial presentan variaciones positivas del 40'83% y 16'00%, respectivamente, hasta alcanzar saldos de 3.143'52 y 1.773'22 millones de euros.

El crédito a las administraciones públicas crece un 5'14%, lo que en términos absolutos supone 41,87 millones de euros más que hace un año, alcanzando un saldo final de 856'05 millones de euros. Debiéndose la práctica totalidad del crecimiento a los préstamos y créditos.

Por su parte, el crédito a otros sectores no residentes representa el mayor aumento en términos relativos, el 61'24%, que en términos absolutos se traduce en un incremento de 953'64 millones de euros, de los que 559'14 millones corresponden a la partida de préstamos con garantía real.

Los activos dudosos se cifran en 356'99 millones de euros, incrementándose un 10'50% en tasa interanual.

El índice de mora se sitúa en el 0'73% frente al 0'89% de hace un año y el índice de cobertura aumenta 41'71 puntos porcentuales, hasta cerrar el ejercicio en 224'96%, constatándose la mejora de los indicadores de la calidad crediticia junto al fuerte dinamismo registrado por la actividad comercial.

Las rectificaciones por operaciones de cobertura y otros intereses representan un adeudo al resultado de 17,30 millones de euros frente al ingreso de 14,34 millones de hace un año, como consecuencia de las coberturas correspondientes a las titulizaciones, que suponen en 2006 un adeudo de 14,51 millones frente al aporte positivo de 24,18 millones registrado hace un año.

Los recursos de clientes, en el que incluyen tanto las partidas de depósitos de clientes como la de débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados, ascienden a 48.908,50 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto a 2005 de 11.617,47 millones, un 31,15%.

En los depósitos del sector público el incremento en el año asciende a 250,45 millones de euros, el 47,39%.

Pero es el sector privado residente el que mayor crecimiento experimenta en valor absoluto, +10.428,6 millones de euros, correspondiendo el 54% a las imposiciones a plazo que registra una tasa de crecimiento del 36,13%, el 39% al epígrafe de participaciones emitidas y el 7% restante al ahorro vista.

Los acreedores del sector no residente presentan una disminución en el año de -689,79 millones de euros, un -25,99%, fundamentalmente por la amortización en marzo de 500 millones de euros correspondientes a la quinta emisión de EMTN's de marzo de 2001.

A pesar de la tendencia ascendente de los tipos de interés, éstos todavía se mantienen en niveles reducidos, efecto que ha sido compensado por la buena evolución del negocio, los ingresos por prestación de servicios y la optimización de la estructura productiva, que han sido los factores clave de los resultados obtenidos.

Por epígrafes, los productos financieros se cifran al finalizar el año en 2.012,58 millo-

nes de euros, 649'71 millones de euros más que en 2005, el 47,67%, mientras que los costes financieros se han incrementado un 74,97 %. Como consecuencia, el margen de intermediación crece hasta situarse en 845,36 millones de euros, 149,61 millones más que en 2005, un 21,50%, como consecuencia principalmente del volumen de negocio, cuantificado en +212,39 millones, que contrarresta el efecto todavía negativo en la gestión global del balance, fruto de la evolución de los tipos.

El epígrafe de otros productos ordinarios, integrado por las comisiones netas y los resultados de las operaciones financieras, registra un saldo a 31 de diciembre de 277.40 millones de euros, superior en un 29,23% al obtenido hace un año.

El progresivo estrechamiento de los márgenes de la actividad de intermediación financiera básica como consecuencia de la evolución de los tipos y la creciente rivalidad competitiva entre entidades ha hecho necesaria la realización de una adecuada gestión de los distintos componentes de la actividad ordinaria. De esta manera las comisiones netas se cifran en 194,33 millones, presentando un importante avance de 30,44 millones respecto al 2005, un 18,57%.

De igual forma, los resultados de operaciones financieras, incluyendo los resultados por diferencia de cambio, generan un aporte al resultado de 83,07 millones, superior en 32,31 millones al de 2005, reflejo del excelente comportamiento experimentado por los mercados bursátiles.

El margen ordinario alcanza los 1.222,75 millones de euros, 212,35 millones más que en 2005, el 23,32%, situándose sobre balance medio 0,13 puntos porcentuales por debajo del nivel de hace un año.

Los gastos de explotación se sitúan en 533,89 millones de euros, 36,84 millones más que hace un año, un 7,41 %, aunque en términos relativos sobre balance medio continúan con su tendencia de reducción, alcanzando al finalizar el ejercicio el 1,05% desde el 1,27% de hace un año, a pesar de los mayores requerimientos derivados de la puesta en marcha de las distintas iniciativas estratégicas.

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, las pérdidas por deterioro de activos han representado un gasto neto en el año de 279,28 millones de euros, frente a los 164,02 millones de hace un año, lo que supone un incremento del 70'27%.

Los resultados extraordinarios, diferencia entre beneficios y quebrantos, representan un aporte positivo neto a la cuenta escalar de 36,34 millones de euros.

En cuanto al resultado consolidado atribuido al grupo de Caja del Mediterráneo al finalizar el ejercicio 2006 se sitúa en 334,81 millones de euros, un 21'15% superior al de hace un año.

La evolución de los márgenes que componen la cuenta escalar han seguido una evolución paralela a los correspondientes a la matriz. Así el margen de intermediación se mantiene como el pilar básico de la estructura de generación de resultados, excediendo en 121,02 millones de euros al registrado hace un año, situándose en 897,27 millones de euros, impulsado principalmente por el efecto positivo del aumento del volumen de negocio. Continuando con la evolución positiva de los productos ordinarios. Así, se obtienen crecimientos de, +23,22 millones de comisiones netas, +20,3 millones en productos de actividades de seguros, +118,26 millones en Resultados de operaciones financieras y +63,95 en los resultados derivados de las empresas valoradas por el método de la participación.

De esta manera, el resultado consolidado antes de impuestos, una vez deducidas las partidas de saneamientos y tras la incorporación de otros resultados, se sitúa en 518,80 millones de euros, 127,18 millones más que hace un año, que neto de impuestos alcanza los 375,75 millones, con una tasa de incremento respecto de 2005 del 25,47%.

Obras sociales

En el ejercicio 2006, se ha aprobado el nuevo Plan estratégico de Obras Sociales que fija unas prioridades que buscan contribuir al desarrollo de una sociedad más justa, solidaria y con más calidad de vida y que introduce como novedad una especial aten-

ción a proyectos de investigación, desarrollo e innovación.

El presupuesto de Obras Sociales ha alcanzado los 52 millones de euros, una cantidad superior en un 15,99 % a la del año anterior.

Del total del presupuesto asignado, se ha realizado la práctica totalidad, el 98'8%, destinando 28,10 millones de euros al mantenimiento de la obra cultural, 0'17a la obra docente, 11'96 a la obra sanitaria, asistencial y diversa, 2'04 a la obra de investigación. El resto del presupuesto asignado, 9,09 millones de euros se ha consumido en inmovilizado.

En cuanto a los gastos típicos propios de la actividad y su nivel de ejecución, el área de Solidaridad y Desarrollo Social ha sido la línea prioritaria con una inversión de 12,43 millones de euros. El compromiso de la CAM las actuaciones en Medio Ambiente ha ascendido a 11,14 millones. Culturas: Arte y Pensamiento, la tercera línea estratégica de Obras Sociales de la CAM ha supuesto una inversión de 8,81 millones de euros.

Las actuaciones en materia de Obras Sociales durante 2007 avanzarán en la atención a las demandas y necesidades de la sociedad en las líneas prioritarias definidas en el Plan Estratégico que atribuye, a través de sus actuaciones y programas, el papel de contribuir al desarrollo de una sociedad más justa, solidaria y con una mayor calidad de vida

Rating de Caja de Ahorros del Mediterráneo

En 2006 la Entidad ha decidido someterse a la evaluación de una tercera agencia internacional de rating, Standard & Poor's, quien publicó en noviembre de 2006 los rating asignados a la Entidad: "A+" para largo plazo y "A-1" para corto plazo con perspectiva estable, entrando así en el reducido grupo de entidades financieras españolas que cuentan con rating de las tres principales agencias internacionales: Fitch Ratings, Moody's Investors Service y la propia Standard & Poor's.

En este sentido, tanto Fitch Ratings como Moody's Investors Service confirmaron en septiembre y octubre de 2006 los ratings otorgados a CAM, (A+; F-1) y (A1; P-1), respectivamente, y en ambos casos con perspectiva estable.

		Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Largo Plazo	Grado de inversión	Aaa	AAA	AAA
		Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
		A1	A+	A+
		A2	A	A
		A3	A-	A-
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
		Baa3	BBB-	BBB-
	Grado de especulación	Ba1	BB+	BB+
		Ba2	BB	BB
		Ba3	BB-	BB-
		B1	B+	B+
		B2	B	B
		B3	B-	B-
		Caa1	CCC+	CCC+
		Caa2	CCC	CCC
		Caa3	CCC-	CCC-
	Alto riesgo	Ca	CC	CC
			C	
		C	RD	SD
			D	D
Corto Plazo	Grado de inversión	P-1	F-1+	A-1+
			F-1	A-1
		P-2	F-2	A-2
		P-3	F-3	A-3
	Grado de especulación	N-P	B	B
			C	C
			D	SD D

Aspectos normativos

El pasado día 14 de septiembre de 2006 el Consejo de Administración de CAM acordó, a propuesta de su Presidente y por unanimidad de los asistentes, en los términos previstos en el artículo 6.º del Reglamento de Procedimiento para la Elección y Designación de los Miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad, instar al Presidente de la Comisión de Control de CAM para que convocara la sesión de la Comisión Electoral que marcaría el inicio del proceso de renovación parcial de los órganos de gobierno de la Entidad.

La citada Comisión Electoral se celebró el pasado día 3 de octubre de 2006. El proceso concluyó el día 2 de febrero de 2007 con la celebración de la Asamblea General Extraordinaria en la que se eligieron los nuevos Consejeros. Este proceso tiene carácter trianual desde la última reforma legal habida en el ejercicio 2003.

Por otra parte CAM, siguiendo con el mandato establecido por la ley 26/2003 de 17 de julio, ha publicado el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2005, que fue aprobado en el Consejo de Administración de fecha 20 de abril de 2006, a través del cual se transmite al mercado una información completa y veraz sobre la Entidad, para conocer sus estructuras y su funcionamiento.

Actividad en I+D+i

La actividad llevada a cabo en 2006 se ha centrado en la nueva plataforma informática de la entidad, conocida como Proyecto Mare Nostrum. Para determinadas actividades y fases del proyecto realizadas en el ejercicio, se ha obtenido el "certificado de contenido y primera ejecución" con la calificación de "Innovación tecnológica" con el código UNESCO 120318 "Sistemas de información, diseño y componentes". El proyecto Mare Nostrum tiene por propósito el diseño y desarrollo informático y la posterior implantación de una nueva plataforma informática de información multicanal que incorpora un conjunto de componentes y funcionalidades originales diseñadas y desarrolladas por CAM, capaces de gestionar los procesos de

negocio y de administración derivados del nuevo modelo operativo de la institución.

Hechos relevantes ocurridos después del fin del ejercicio.

Con fecha 17 de enero 2007 la sociedad del Grupo Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L. ha suscrito contrato de venta de 2.482.848 acciones y derechos de asignación gratuita que poseía de la Sociedad Metrovacesa, S.A. por un importe de 307,87 millones de euros.

El proceso de renovación parcial de los Órganos de Gobierno, iniciado el mes de octubre de 2006, concluyó el 2 de febrero de 2007, con la celebración de la Asamblea General Extraordinaria en la que aceptaron sus cargos y tomaron posesión de los mismos los nuevos miembros de la Asamblea General. Así mismo, se proclamaron los titulares y suplentes miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Comisión Delegada de la Asamblea General. Ese mismo día se celebraron también sesiones de Consejo de Administración y Comisión de Control, donde tomaron posesión los nuevos miembros nombrados y se procedió a nombrar los cargos vacantes en dichos Órganos de Gobierno.

Evolución previsible año 2007

Ámbito Institucional

La actuación del Grupo CAM estará orientada al permanente compromiso con la calidad y servicio al cliente, en un entorno cada día más competitivo y con un nivel de sofisticación y exigencia creciente.

El consolidar la solvencia de la Entidad, fomentando un crecimiento eficiente y rentable, optimizando la gestión del riesgo y la mejora continua serán las bases para nuestro liderazgo.

Posicionar nuestra marca y valores en el ámbito nacional será uno de los grandes retos para este ejercicio.

Negocio

El negocio de banca minorista seguirá siendo el eje prioritario de la estrategia de la Caja para la consecución de los objetivos estratégicos y de ganancia de cuota, con la doble orientación al segmento de particulares y empresas, cuyos elementos prioritarios en el ejercicio serán:

En particulares y con el objetivo de aportación de valor para los clientes, se profundizará en el desarrollo de negocio de particulares, a través de las alianzas con los socios en los negocios de financiación al consumo y banca-seguros, a través de acciones comerciales y fomento de nuevos canales, optimizando el actual modelo de segmentación.

La estrategia en el segmento Empresas estará orientada a la mejora de contribución de estos clientes, y a la potenciación de la distribución de productos de cobertura de riesgos y de comercio exterior. En este ámbito se avanzará en el desarrollo del proyecto de Banca Corporativa, incrementando nuestra presencia en este segmento del mercado.

Se ampliará la presencia de la Entidad en el mercado, mediante la continuación del plan de expansión diseñado para el trienio 2006-2008, actuación que estará complementada con mejoras en el acceso e incremento de la gama de productos comercializados a través de los canales alternativos.

Se desarrollará un nuevo posicionamiento de la distribución en planta de nuestra red, que procure entornos más abiertos al desarrollo de la estrategia de negocio.

En el ámbito de los mercados mayoristas, se mantendrá la orientación principal en la búsqueda de la estructura de financiación necesaria que garantice la cobertura de la demanda de inversión, así como la gestión óptima de las carteras, incrementando su aportación al margen de la Entidad.

Rentabilidad, solvencia y riesgos

En el contexto actual de fuerte competencia y todavía bajos tipos de interés, se hace

aún más necesaria la adecuada gestión de los riesgos, que permita optimizar el mix rentabilidad -solvencia - riesgo, con especial atención al de crédito.

Por ello, dentro del contexto configurado por el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, se avanzará en la fijación de unos precios que discriminen en función del riesgo y objetivo de rentabilidad. En 2007 se llevará a cabo la adaptación a la directiva europea de adecuación de capital con modelos estándar.

Seguiremos con nuestro modelo de crecimiento en el que la gestión del riesgo representa una fuente de creación de valor y de ventajas competitivas, incorporando el riesgo y su cuantificación al esquema global de toma de decisiones de la Entidad.

Tecnología

Se procederá a la adaptación a los nuevos requerimientos tecnológicos para el desarrollo de los objetivos estratégicos, para lo que se continuará implementando nuevos desarrollos en los sistemas de información.

Grupo CAM

La actividad de las empresas del grupo, en las que Caja del Mediterráneo tiene la responsabilidad de la gestión, se orientará al cumplimiento de sus propios objetivos, manteniendo la coherencia con los definidos por la matriz, y orientados a la aportación de resultados, mejora de eficiencia productiva, así como la calidad en la atención al cliente.

En línea con lo definido para la matriz, las empresas del grupo adaptarán sus líneas de actuación a la obtención de una rentabilidad adecuada al riesgo, así como el desarrollo necesario de los sistemas de información que hagan posible su seguimiento y control.

Recursos Humanos

Las actuaciones en materia de Recursos Humanos se orientarán a consolidar

los valores que forman parte esencial de nuestra cultura.

Las políticas de selección y contratación estarán orientadas a los requerimientos del negocio. Asimismo se abordarán las actuaciones formativas necesarias que permita el desarrollo profesional de los empleados, así como en la implantación de nuevas medidas que sigan avanzando en la necesaria conciliación de la vida laboral y familiar.

Por su parte, las políticas de retribución e incentivos se adaptarán a la consecución de los objetivos establecidos.

Obras Sociales

En materia de obras sociales, se avanzará en la política de contribución al desarrollo y a la mejora de la sociedad en las cuatro líneas básicas de actuación: Solidaridad y Desarrollo social, Medio Ambiente y Sostenibilidad, Cultura e Innovación y Desarrollo tecnológico y empresarial.

En el ámbito de la solidaridad y desarrollo social, se mantendrá una atención prioritaria a los colectivos más desfavorecidos, a la integración de inmigrantes y los derivados de la violencia de género, desarrollando programas propios o en colaboración con entidades y Organizaciones sociales.

En el de Medio Ambiente y Sostenibilidad, a las actividades relacionadas con el ahorro y reutilización de agua y de las energías renovables y alternativas, se unirán las de asesoramiento medioambiental para la industria así como las destinadas a la promoción del voluntariado medioambiental entre los jóvenes.

En relación con el apartado de culturas, se continuará con la realización de eventos que alcancen al mayor número posible de ciudadanos, se propiciarán las exposiciones que muestren la diversas culturas mediterráneas e iberoamericanas.

Se iniciarán programas que incentiven el deporte popular en sus facetas de bienestar, salud, e integración social.

Se fomentarán los foros de debate sobre grandes cuestiones de la actualidad y se utilizarán de forma intensiva las nuevas tecnologías para el intercambio de ideas y la divulgación de las nuevas tendencias culturales.

En cuanto a las actuaciones en innovación y desarrollo tecnológico y empresarial se desarrollarán proyectos que mejoren la investigación y competitividad de las pequeñas y medianas empresas, asimismo se propiciarán acciones de comunicación que divulguen el resultado de la innovación en las mismas.

Se reforzarán las acciones tendentes a incrementar la notoriedad de las actividades realizadas por las obras sociales tanto interna como externamente, buscando un mayor reconocimiento de las mismas.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Estados Financieros Consolidados
- Memoria Consolidada
- Anexos

ACTIVO	31.12.2006	31.12.2005
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)	804.405	506.967
Cartera de negociación (nota 6)		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	1.655	42.610
Otros instrumentos de capital	58.713	13.517
Derivados de negociación	96.327	39.454
Pro-memoria: prestados o en garantía	-	38.232
	<u>156.695</u>	<u>95.581</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	36.493	42.784
Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: prestados o en garantía	-	-
	<u>36.493</u>	<u>42.784</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	4.925.759	5.427.849
Otros instrumentos de capital	2.941.152	2.439.872
Pro-memoria: prestados o en garantía	1.058.755	1.275.280
	<u>7.866.911</u>	<u>7.867.721</u>
Inversiones crediticias (nota 9)		
Depósitos en entidades de crédito	910.400	749.495
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	49.131.742	37.091.502
Valores representativos de deuda	12	12.538
Otros activos financieros	250.977	162.665
Pro-memoria: prestados o en garantía	-	-
	<u>50.293.131</u>	<u>38.016.200</u>
Cartera de inversión a vencimiento (nota 10)	1.146.022	123.278
Pro-memoria: prestados o en garantía	649.896	33.200
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura (nota 11)	488.357	217.882
		continúa

	31.12.2006	31.12.2005
Activos no corrientes en venta (nota 12)		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	20.774	14.205
Resto de activos	-	-
	<u>20.774</u>	<u>14.205</u>
Participaciones (nota 13)		
Entidades asociadas	266.125	217.991
Entidades multigrupo	-	-
	<u>266.125</u>	<u>217.991</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por resaseguros	-	-
Activo material (nota 14)		
De uso propio	606.255	516.248
Inversiones inmobiliarias	13.845	9.624
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	799	909
Afectos a la Obra Social	48.631	41.247
Pro-memoria: adquirido en arrendamiento financiero	-	-
	<u>669.530</u>	<u>568.028</u>
Activo intangible		
Fondo de comercio (nota 15)	22.169	9.418
Otro activo intangible	30.420	3.457
	<u>52.589</u>	<u>12.875</u>
Activos fiscales (nota 16)		
Corrientes	593	842
Diferidos	370.526	332.897
	<u>371.119</u>	<u>333.739</u>
Periodificaciones (nota 17)	21.667	22.522
Otros activos (nota 18)		
Existencias	1.087	-
Resto	48.865	54.888
	<u>49.952</u>	<u>54.888</u>
TOTAL ACTIVO	<u>62.243.770</u>	<u>48.094.661</u>

Estados Financieros Consolidados.
Balances de Situación Consolidados. 31 de diciembre de 2006 y 2005
 (Expresados en miles de euros)

PASIVO	31.12.2006	31.12.2005
Cartera de negociación (nota 19)		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	97.366	14.771
Posiciones cortas de valores	<u>104.938</u>	<u>67.415</u>
	202.304	82.186
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (nota 20)		
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	4.938.357	3.772.857
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	36.631.717	28.967.763
Débitos representados por valores negociables	10.558.684	6.873.445
Pasivos subordinados	1.718.815	872.441
Otros pasivos financieros	<u>487.039</u>	<u>403.853</u>
	54.334.612	40.890.359

PASIVO	31.12.2006	31.12.2005
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura (nota 11)	423.671	600
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Resto de pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Pasivos por contratos de seguros (nota 22)	2.479.197	2.350.852
Provisiones (nota 21)		
Fondos para pensiones y obligaciones similares	226.039	254.690
Provisiones para impuestos	23.994	23.130
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	45.417	36.800
Otras provisiones	<u>62.388</u>	<u>61.765</u>
	357.838	376.385
Pasivos fiscales (nota 16)		
Corrientes	58.994	21.143
Diferidos	<u>457.291</u>	<u>447.662</u>
	516.285	468.805
Periodificaciones (nota 17)	140.088	118.673
Otros pasivos (nota 18)		
Fondo de Obra Social	116.103	96.851
Resto	<u>38.563</u>	<u>15.034</u>
	154.666	111.885
Capital con naturaleza de pasivo financiero (nota 23)	<u>-</u>	<u>461.099</u>
TOTAL PASIVO	<u>58.608.661</u>	<u>44.860.844</u>

Estados Financieros Consolidados.
Balances de Situación Consolidados. 31 de diciembre de 2006 y 2005
 (Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	31.12.2006	31.12.2005
Intereses minoritarios (nota 23)	525.428	490.838
Ajustes por valoración (nota 26)		
Activos financieros disponibles para la venta	839.168	724.903
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(663)	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	(4.915)	1.632
Activos no corrientes en venta	-	-
	<u>833.590</u>	<u>726.535</u>
Fondos propios		
Capital o fondo de dotación		
Emitido	3.011	3.011
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
	<u>3.011</u>	<u>3.011</u>
Prima de emisión	-	-
Reservas (nota 24)		
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.900.847	1.706.549
Remanente	-	429
Reservas (pérdidas) entidades valoradas por el método de participación		
Entidades asociadas	45.241	36.474
Entidades multigrupo	-	-
	<u>1.946.088</u>	<u>1.743.452</u>
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

PATRIMONIO NETO	31.12.2006	31.12.2005
Menos: Valores propios	-	-
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)		
Cuotas participativas	-	-
Fondo de reservas de cuotaparticipes	-	-
Fondo de estabilización	-	-
Resultado atribuido al grupo	<u>334.813</u>	<u>276.351</u>
Menos: Dividendos y retribuciones	<u>(7.821)</u>	<u>(6.370)</u>
	<u>2.276.091</u>	<u>2.016.444</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>3.635.109</u>	<u>3.233.817</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>62.243.770</u>	<u>48.094.661</u>
Pro-memoria		
Riesgos contingentes (nota 27)		
Garantías financieras	3.046.075	2.339.341
Activos afectos a obligaciones de terceros	10	10
Otros riesgos contingentes	-	-
	<u>3.046.085</u>	<u>2.339.351</u>
Compromisos contingentes (nota 27)		
Disponibles por terceros	8.347.034	6.626.783
Otros compromisos	<u>780.248</u>	<u>806.676</u>
	<u>9.127.282</u>	<u>7.433.459</u>
	<u>12.173.367</u>	<u>9.772.810</u>

Estados Financieros Consolidados.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas. 31 de diciembre de 2006 y 2005
 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados (nota 28)	2.007.085	1.397.662
Intereses y cargas asimiladas (nota 28)		
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	(11.025)
Otros	<u>(1.167.924)</u>	<u>(656.126)</u>
	(1.167.924)	(667.151)
Rendimiento de instrumentos de capital	58.110	45.737
Margen de intermediación	897.271	776.248
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		
Entidades asociadas	70.509	6.561
Entidades multigrupo	<u>-</u>	<u>-</u>
	70.509	6.561
Comisiones percibidas (nota 29)	207.432	185.496
Comisiones pagadas (nota 29)	(35.412)	(36.693)
Actividad de seguros (nota 30)		
Primas de seguros y reaseguros cobradas	523.740	586.498
Primas de reaseguros pagadas	(4.177)	(2.317)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(548.328)	(623.123)
Ingresos por reaseguros	-	-
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
Ingresos financieros	122.113	112.858
Gastos financieros	<u>(3.677)</u>	<u>(4.546)</u>
	89.671	69.370

	2006	2005
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 31)		
Cartera de negociación	11.825	7.938
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	892	213
Activos financieros disponibles para la venta	149.659	35.978
Inversiones crediticias	-	-
Otros	<u>(7.297)</u>	<u>(271)</u>
	155.079	43.858
Diferencias de cambio (neto) (nota 32)	15.747	8.713
Margen ordinario	1.400.297	1.053.553
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	6.528	-
Coste de ventas	(4.934)	-
Otros productos de explotación	106.748	49.877
Gastos de personal (nota 33)	(358.295)	(324.246)
Otros gastos generales de administración (nota 34)	(205.847)	(167.808)
Amortización		
Activo material (nota 14)	(42.344)	(41.936)
Activo intangible	<u>(20.522)</u>	<u>(15.904)</u>
	(62.866)	(57.840)
Otras cargas de explotación	(41.273)	(28.921)
Margen de explotación	840.358	524.615

Estados Financieros Consolidados.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas. 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
Pérdidas por deterioro de activos (neto)		
Activos financieros disponibles para la venta (nota 8)	504	345
Inversiones crediticias (nota 9)	(297.732)	(190.811)
Cartera de inversión a vencimiento (nota 10)	116	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones (nota 13)	(19.047)	(563)
Activo material (nota 14)	(8.000)	(6.087)
Fondo de comercio (nota 15)	(6.809)	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
	<u>(330.968)</u>	<u>(197.116)</u>
Dotaciones a provisiones (neto) (nota 22)	(24.529)	(17.575)
Ingresos Financieros de actividades no financieras	22	-
Gastos financieros de actividades no financieras	(18)	-
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material (notas 12 y 14)	12.793	12.930
Ganancias por venta de participaciones	319	31.759
Otros conceptos	<u>45.671</u>	<u>65.934</u>
	<u>58.783</u>	<u>110.623</u>
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material (notas 12 y 14)	(1.642)	(1.854)
Pérdidas por venta de participaciones	(2.115)	(1.762)
Otros conceptos	<u>(21.090)</u>	<u>(25.312)</u>
	<u>(24.847)</u>	<u>(28.928)</u>
Resultado antes de impuestos	518.801	391.619
Impuesto sobre beneficios (nota 43)	(143.048)	(92.136)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
Resultado de la actividad ordinaria	<u>375.753</u>	<u>299.483</u>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	<u>375.753</u>	<u>299.483</u>
Resultado atribuido a la minoría (nota 25)	<u>(40.940)</u>	<u>(23.132)</u>
Resultado atribuido al grupo	<u><u>334.813</u></u>	<u><u>276.351</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006.

Estados Financieros Consolidados.

	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/pérdidas por valoración	240.694	772.459
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(112.717)	(32.446)
Impuesto sobre beneficios	(13.712)	(259.002)
Reclasificaciones	-	-
	114.265	481.011
Otros pasivos financieros a valor razonable		
Ganancias/pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias/pérdidas por valoración	(982)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	319	-
Reclasificaciones	-	-
	(663)	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias/pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
	-	-
Diferencias de cambio		
Ganancias/pérdidas por conversión	(10.626)	2.511
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	764	-
Impuesto sobre beneficios	3.315	(879)
Reclasificaciones	-	-
	(6.547)	1.632

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados. 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

	31.12.2006	31.12.2005
Activos no corrientes en venta		
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
	-	-
	107.055	482.643
Resultado consolidado del ejercicio		
Resultado consolidado publicado	375.753	299.483
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
	375.573	299.483
Ingresos y gastos totales del ejercicio		
Entidad dominante	441.868	758.994
Intereses Minoritarios	40.940	23.132
	482.808	782.126
Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores		
Efecto de cambios en criterios contables		
Fondos propios	-	(586)
Ajustes por valoración	-	-
	-	(586)
Efectos de errores		
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	-	-

Estados Financieros Consolidados.
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados. 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en miles de euros)

	31.12.2006	31.12.2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	375.753	299.483
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales	42.344	41.936
Amortización de activos intangibles	20.522	15.904
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	330.968	185.330
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	24.529	29.969
Ganancias/pérdidas por venta de activo material	(11.151)	(11.076)
Ganancias/pérdidas por venta de participaciones	1.796	(29.997)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(50.008)	(5.321)
Impuestos	143.048	221.288
Otras partidas no monetarias	(215.188)	117.335
	<u>286.860</u>	<u>565.368</u>
Resultado ajustado	<u>662.613</u>	<u>864.851</u>
Aumento/disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	41.248	36.508
Otros instrumentos de capital	(34.401)	4.915
Derivados de negociación	(56.137)	(31.116)
	<u>(49.290)</u>	<u>10.307</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	7.183	(7.440)
Otros instrumentos de capital	-	-
	<u>7.183</u>	<u>(7.440)</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	350.574	(1.441.736)
Otros instrumentos de capital	(339.901)	(423.240)
	<u>10.673</u>	<u>(1.864.976)</u>

	31.12.2006	31.12.2005
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	(160.912)	565.353
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(12.333.754)	(10.947.875)
Valores representativos de deuda	12.526	(1.295)
Otros activos financieros	(88.312)	(62.648)
	<u>(12.570.452)</u>	<u>(10.446.465)</u>
Otros activos de explotación	<u>(302.064)</u>	<u>98.021</u>
	<u>(12.903.950)</u>	<u>(12.210.553)</u>
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	82.595	14.771
Posiciones cortas de valores	37.523	67.415
	<u>120.118</u>	<u>82.186</u>
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos de entidades de crédito	-	(45.507)
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
	<u>-</u>	<u>(45.507)</u>
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a coste amortizado		
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	1.165.500	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	7.704.080	7.403.645
Débitos representados por valores negociables	3.685.239	-
Otros pasivos financieros	83.186	(62.203)
	<u>12.638.005</u>	<u>7.341.442</u>
Otros pasivos de explotación	<u>598.200</u>	<u>216.202</u>
	<u>13.356.323</u>	<u>7.594.323</u>
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	<u>1.114.986</u>	<u>(3.751.379)</u>

	31.12.2006	31.12.2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(41.838)	(21.849)
Activos materiales	(128.947)	(108.666)
Activos intangibles	(47.485)	(16.028)
Cartera de inversión a vencimiento	(1.022.628)	(123.278)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
	<u>(1.240.898)</u>	<u>(269.821)</u>
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	(25.387)
Activos materiales	-	18.395
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	4.936	5.359
	<u>4.936</u>	<u>49.141</u>
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	<u>(1.235.962)</u>	<u>(220.680)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/amortización de capital o fondo de dotación	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios	-	-
Emisión/amortización cuotas participativas	-	-
Emisión/amortización otros instrumentos de capital	-	-
Emisión/amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	(461.099)	-
Emisión/amortización pasivos subordinados	846.374	116.379
Emisión/amortización otros pasivos a largo plazo	-	3.728.010
Aumento/disminución de los intereses minoritarios	34.590	230.982
Dividendos/Intereses pagados	(1.451)	(6.370)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	<u>418.414</u>	<u>4.069.001</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)		
	<u>-</u>	<u>-</u>
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1)+(2)+(3)+(4)	<u>297.438</u>	<u>96.942</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	506.967	410.025
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>804.405</u>	<u>506.967</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

La Entidad está exenta de toda aspiración de lucro, y su función primordial consiste en la difusión de la práctica del ahorro, su captación y administración, destinando los productos obtenidos a constituir reservas para la mejor garantía de sus impositores, y a crear y sostener obras benéficas, sociales y culturales. A 31 de diciembre de 2006, la Entidad dispone de una red de 1.067 oficinas (1.002 oficinas en 2005) de las que 7 son oficinas de representación (6 en 2005). Durante el ejercicio 2006 se ha creado la primera oficina operativa en el exterior, sita en Miami (EE.UU.).

La Entidad viene desarrollando su actividad, principalmente, en todo el territorio nacional y especialmente, en las Comunidades Autónomas de Valencia, Murcia, Madrid, Cataluña y Baleares.

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

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

- Mantenimiento de un volumen de recursos propios mínimos que viene determinado en función de las inversiones realizadas y los riesgos asumidos.

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

La Caja es la sociedad dominante de un grupo de entidades financieras, cuya actividad controla directa o indirectamente, y representa, después de homogeneización contable, ajustes y eliminaciones de consolidación, el 89,36% del activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2006 (90,24% en 2005).

Las sociedades participadas que forman el Grupo Caja del Mediterráneo (en adelante el Grupo) se relacionan en el Anexo III.

Los balances de situación individuales de Caja de Ahorros del Mediterráneo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo individuales correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas se presentan en el Anexo I.

(2) Criterios Aplicados

(a) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales consolidadas de la Caja y sus sociedades dependientes han sido formuladas por los Administradores de la Entidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Caja y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en

el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivos consolidados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas cuentas anuales consolidadas de la Caja y sus sociedades dependientes se han preparado siguiendo lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), tomando en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España.

Dichas cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Entidad, se han preparado a partir de los registros individuales de la Entidad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Entidad, componen el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Entidad. Los Administradores estiman que las cuentas anuales consolidadas de 2006 serán aprobadas por la Asamblea General de la Entidad sin variaciones significativas.

Como requiere la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2006.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas en la Asamblea General celebrada el 16 de junio de 2006.

(b) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2006 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo respecto del ejercicio anterior.

La preparación de estas cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF-UE requiere que el Grupo realice juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (véanse notas 8, 9 y 10).
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales realizadas para valorar los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (véase nota 21).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse notas 14 y 15).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (véanse notas 6, 7, 8, 9, 10, 11, 19 y 20).
- Estimaciones para el cálculo de otras provisiones (véase nota 21).
- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 16 y 43).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos.

(d) Principios de Consolidación

Los criterios utilizados en la consolidación, incluyendo la definición del perímetro de consolidación, se corresponden con los establecidos por las NIIF-UE.

En el Anexo III se presenta un detalle de las participaciones en empresas del Grupo, así como en el Anexo V se incluye un detalle de saldos y transacciones con dichas empresas.

-Entidades Dependientes

Son entidades dependientes las entidades participadas que constituyen una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquellas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se tenga el porcentaje de participación antes indicado.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y la Caja se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se pre-

senta en el capítulo “Intereses Minoritarios” del balance de situación consolidado. Su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo “Resultado Atribuido a la Minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

-Entidades Multigrupo

Se consideran entidades multigrupo (negocios conjuntos) aquellas participaciones que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto para compartir el poder dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica, con el fin de beneficiarse de sus operaciones de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Los estados financieros de aquellas sociedades participadas como “negocios conjuntos” se consolidan con los de la Caja por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

- Entidades Asociadas

Son entidades asociadas las entidades participadas en las que la Caja tiene una influencia significativa. Dicha influencia se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje que el Grupo posee en su capital.

Por consiguiente, el Grupo incluye todas las sociedades en cuyo capital la Entidad participa, directa o indirectamente, ejerciendo un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión.

Las participadas conjuntamente con otras entidades, que se han consolidado por el método de integración proporcional como consecuencia de los pactos de gestión conjunta establecidos, son las siguientes:

- Unimediterráneo de Inversiones, S.L.
- Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.
- Inversiones Ahorro 2000, S.L.
- Sitreba, S.L.
- Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.
- Ribera Salud, S.A. (*)
- Artemus Capital, S.L. (*)

(*) Participadas indirectamente.

Un detalle de las altas y bajas más significativas en el perímetro de consolidación producidas durante 2006 es como sigue:

• Entidades del Grupo

- CAM Capital, S.A.

Se ha trasladado el domicilio social de CAM Capital Limited, sociedad de nacionalidad de las Islas Caimán, mediante el procedimiento "transfer by way of continuation", con mantenimiento de la personalidad jurídica de la indicada entidad, y la consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento jurídico español. La nueva sociedad de nacionalidad

española ha pasado a denominarse CAM Capital, S.A. Unipersonal, manteniéndose las garantías solidarias e irrevocables que Caja de Ahorros del Mediterráneo otorgó en las dos emisiones de participaciones preferentes correspondientes a las Series A y B, realizadas por CAM Capital Limited en marzo de 2001 y mayo de 2002 respectivamente, sin que el traslado suponga ninguna merma en las mismas.

- CAM US Finance, S.A.

Durante 2006 se ha constituido una nueva sociedad emisora denominada CAM US Finance, S.A. Unipersonal, propiedad de la Caja al 100%, que servirá de vehículo instrumental para la emisión de deuda ordinaria en el mercado de capitales de EE.UU.

- Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

En 2006 se ha constituido dentro del Holding Gesfinmed, una nueva compañía de seguros generales denominada Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., ampliando de esta manera las líneas de negocio del Grupo CAM en el ramo asegurador para productos de No Vida, completando el círculo de actividad dentro del sector asegurador.

Reordenación del grupo financiero: en el seno de Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. Unipersonal, (Gesfinmed) que engloba los servicios del grupo relativos a seguros, pensiones y fondos de inversión, cabe destacar la integración formal de Gestión de Activos del Mediterráneo, SV, S.A., (Gesamed), en el holding, mediante la transmisión de la totalidad de las acciones que la matriz poseía de Gesamed a Gesfinmed. Con esta operación han quedado englobadas dentro de un mismo holding financiero, aquellas empresas que por sus especiales características y objeto social, tienen relación con los mercados financieros de manera que Gesfinmed, como holding de servicios financieros, prestará principalmente a las sociedades de su grupo servicios de soporte informático, gestión y asistencia jurídica, optimizando sus recursos y reduciendo costes.

• Entidades Multigrupo

Durante 2006, la Caja aportó a Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. acciones de la mercantil Pescanova en la ampliación de capital que aquélla realizó. Dicha

aportación no dineraria con motivo de la referida ampliación se ha acogido al régimen fiscal recogido en el Título VII, Capítulo VIII, del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El valor contable de las acciones entregadas de Pescanova asciende a 2.166.680 euros que corresponde con el valor contabilizado por los títulos de Liquidambar recibidos.

Además, en este ejercicio la Caja, a través de la sociedad Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., ha adquirido el 50% de la sociedad Artemus Capital, S.L.

En este ejercicio, la Caja ha adquirido el 16,66% de Ribera Salud, S.A., hasta situarse en el 50% de participación, lo que ha implicado la consideración de la sociedad como Entidad Multigrupo, en lugar de Entidad Asociada.

• Entidades Asociadas

Durante el ejercicio 2006 se ha producido la venta de la participación mantenida en la sociedad Euroinfomarket, S.A. y la adquisición de acciones de Sercacín, S.A.

A través de la sociedad Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., el grupo ha adquirido participaciones en las siguientes sociedades:

- Hotelera H.M. S.A. de C.V.
- Grupo de Inversiones y Promociones el Almendro, S.R.L.
- Rigolisa Residencial, S.L.
- Blue-Lor, S.L.
- Deurmed. S.L.
- Mar Adentro Golf, S.L.
- Beren Mediterráneo, S.L.
- Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A.
- Procom Residencial Rivas, S.A.

Asimismo, la sociedad del Grupo Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., ha enajenado la totalidad de la participación que mantenía en la sociedad Puerto Azahar, S.A.

Durante el ejercicio 2005, las altas y bajas más significativas en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

• Entidades del Grupo

- CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.

El 1 de febrero de 2005, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes de Banco de España y del Ministerio de Economía para la creación de un nuevo establecimiento de crédito, se constituyó CAMGE Financiera, E.F.C., S.A. en el marco de un contrato celebrado entre la Caja y General Electric, con el propósito de desarrollar y gestionar productos de financiación al consumo. El resultado de la constitución de esta sociedad y de diversas transacciones societarias realizadas durante el ejercicio fue como sigue:

- La Caja aportó a CAMGE Financiera E.F.C., S.A. la rama de actividad del negocio de crédito en tarjeta por un importe neto de 228.761 miles de euros.
- La Caja transmitió una cartera de préstamos por un importe neto de 1.014.887 miles de euros.
- La Caja mantiene el control efectivo de dicha sociedad.
- La Caja recibió en efectivo 88.500 miles de euros y concedió una financiación a CAMGE Financiera, E.F.C., S.A. por el importe remanente.
- Entre los acuerdos suscritos, sujeto a la ocurrencia de determinados eventos, la Caja se obligaría a adquirir la participación que actualmente ostenta General Electric en CAMGE Financiera, E.F.C., S.A. No obstante, actualmente se considera que los mencionados eventos son altamente improbables.

La operación de aportación de rama de actividad de crédito en tarjeta se acogió al régimen especial establecido en el Título VII, Capítulo VIII del Texto Refundido de la Ley de Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004.

- Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.

Asimismo, durante el ejercicio 2005 la Caja participó mayoritariamente en la constitución y posterior ampliación de capital de Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L. habiéndose aportado 300 miles de euros en la constitución y determinadas participaciones relevantes que la Caja poseía en sociedades cotizadas residentes y valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en España por un valor de 615.570 miles de euros, en la ampliación de capital posterior, valores por los que fueron dados de alta por Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L. las participaciones recibidas.

Esta operación se acogió al régimen especial establecido en el Título VII, Capítulo VIII, del Texto Refundido de la Ley de Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004.

- Mediterráneo Obra Agrícola, S.A.

Durante el ejercicio 2005 la Caja enajenó la participación que poseía en esta sociedad por 20.420 miles de euros.

• Entidades Asociadas

Durante el ejercicio 2005 el Grupo a través de la sociedad Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., adquirió participaciones en las siguientes sociedades:

- Pinard Espaiverd del Mediterráneo, S.L.
- España Catalunya Mediterráneo, S.L.
- Dime Habitat, S.L.
- Inerzia Mediterráneo, S.L.
- Eco Resort San Blas, S.L.
- Promociones Urbanísticas Ibi, S.L.
- Promociones Inversiones Almendro, S.A. de C.V.ç
- Ros Casares Espacios, S.A.
- Congost Residencial, S.L.
- Mendes Residencial, S.L.
- Hantinsol Resort, S.A.
- Grupo Azul Caribe, S.A. de C.V.

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se adquirieron en un ejercicio se realizó tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas fueron eliminadas en el proceso de consolidación y la participación de terceros en el Grupo se presentó en los epígrafes "Intereses Minoritarios" dentro del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de Caja de Ahorros del Mediterráneo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores de la Caja, y pendiente de aprobación es la siguiente:

	Miles de euros
Reservas	192.939
Fondo Obra Social	57.828
	<u>250.767</u>

La distribución de los beneficios de Caja de Ahorros del Mediterráneo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, que fue aprobada por la Asamblea General el 16 de junio de 2006, fue la siguiente:

	Miles de euros
Reservas	174.211
Fondo Obra Social	52.215
	<u>226.426</u>

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

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración establecidos por las NIIF-UE. Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

(a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de los intereses relativos a inversiones crediticias y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados como deteriorados que se abonan a resultados en el momento de su cobro.

La periodificación de intereses en operaciones tanto activas como pasivas, con plazos de liquidación superiores a doce meses, se calculan por el método financiero. En las operaciones a menor plazo se periodifica indistintamente por el método financiero o lineal.

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

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando las siguientes reglas de conversión:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios de contado en el mercado de divisas al cierre del ejercicio.

- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de la fecha de adquisición.

- Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable.

Las diferencias de cambio se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con la excepción de aquellas diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en patrimonio neto.

(c) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, el Grupo registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

- Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la intención de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente con "Pasivos por contratos de seguro" valorados por su valor razonable o con derivados financieros o con pasivos financieros, con el objeto de reducir significativamente su exposición global de variaciones en su valor razonable o al riesgo de tipo de interés. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Están compuestos exclusivamente por cartera de negociación, que está integrada por aquellos valores que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro cercano, posiciones cortas de valores, o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para

la que hay evidencia de actuaciones recientes de obtención de ganancias a corto plazo, y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

(d) Criterios de cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

Los criterios de valoración utilizados por la Entidad para los diferentes instrumentos financieros en función del tipo de instrumentos y del mercado en el que coticen son:

- Instrumentos de Deuda Cotizados en Mercados Activos: se utiliza el precio marcado por el mercado proporcionado por proveedor (Reuters, Bloomberg, etc.). En caso de que una misma referencia cotice en diversos mercados se utiliza el que tenga mayor liquidez (volumen y número de operaciones cruzadas).
- Instrumentos de Capital Cotizados en Mercados Activos: se utiliza el precio marcado por el mercado proporcionado por proveedor (Reuters, Bloomberg, etc.). En caso de que una misma referencia cotice en diversos mercados se utiliza el que tenga mayor liquidez (volumen y número de operaciones cruzadas).

- Instrumentos de Deuda Cotizados en Mercados no Activos: aquellos que no tienen un sistema automático de cruce de operaciones. El precio viene marcado por la oferta / demanda entre contrapartes, de forma individualizada. Se utiliza valoración por actualización de flujos futuros en base a una curva cupón cero construida a partir de tipos de mercado más un diferencial (spread) que recoge la calidad crediticia asignada al emisor del bono. En función de la naturaleza del emisor del bono se utiliza una curva creada en base a tipos swaps de mercado o en base a tipos de deuda soberana cotizada en mercado.

- Instrumentos de Capital Cotizados en Mercados no Activos: aquellos que no tienen un sistema automático de cruce de operaciones. De forma genérica se utilizan los siguientes criterios de valoración:

- Valor actual en base a la proyección de negocio futura estimada (similar a la utilizada para valorar un projet finance).
- Valor por equivalencia a las últimas transacciones habidas en mercado sobre posiciones accionariales similares.
- Valoración de la cartera de inversiones que la componen (sociedades tenedoras)

- Permutas Financieras: valoración por actualización de flujos futuros de la operación en base a curva cupón cero construida a partir de tipos de mercado (tipos de corto plazo, tipos swap largo plazo).

- Futuros y Opciones en Mercados Activos: se utiliza el precio marcado por el mercado proporcionado por contribuidor (Reuters, Bloomberg, etc.).

- Opciones en Mercados no Activos: se utiliza tanto cotización directa contra una o varias contrapartes actuantes en el mercado, o bien valoración propia en base a cualquiera de los criterios habitualmente aceptados por el mercado (Black&Scholes, etc.).

(e) Comisiones

Como parte del cálculo de tipo de interés efectivo, el Grupo periodifica las comisiones

financieras que surgen de la formalización de préstamos, salvo en lo que compensen costes directos relacionados, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida esperada de la financiación.

Las comisiones devengadas por instrumentos financieros valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones no financieras no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del período que dura la ejecución del servicio.

Las comisiones no financieras surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de realización del mismo.

(f) Cobertura del riesgo de crédito

La cobertura del riesgo de crédito se ha establecido recogiendo la mejor estimación de la Caja sobre las pérdidas inherentes existentes por riesgo de crédito en la cartera de instrumentos de deuda y otros activos y compromisos y garantías financieras con riesgo crediticio, tomando en consideración los métodos contenidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, que se basa en la experiencia y la información de que se dispone el sector bancario.

El cálculo de las correcciones de valor se han efectuado de forma específica para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

Sobre el resto de los saldos de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como sobre los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal se ha calculado una cobertura colectiva para cubrir las pérdidas inherentes.

(g) Coberturas contables

El Grupo presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura), según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos, por la parte efectiva, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de "ajuste por valoración" del patrimonio neto por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

Las ganancias o pérdidas acumuladas por la parte efectiva de las coberturas de flujo de tesorería son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los periodos en los que las partidas cubiertas afectan a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

(h) Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros en las que se ha cedido el cobro de los flujos de tesorería o se traspasan los mismos cumpliendo las condiciones establecidas, se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si el Grupo no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo, en la medida de su compromiso en los activos transferidos.

(i) Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación consolidado como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en Entidades de Crédito" o "Crédito a la Clientela" ("Depósitos de Entidades de Crédito" o "Depósitos de la Clientela").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

(j) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la entidad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y el crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la nota 4 (f) para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En el caso que sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación consolidado, se reclasifican a la correspondiente provisión.

(k) Activos materiales

El inmovilizado material se presenta a su precio de adquisición, actualizado conforme a determinadas normas legales y revalorizado de acuerdo con lo permitido en la nueva normativa contable, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

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

	Porcentaje	Vidas útiles
Inmuebles	2-4	25-50 años
Mobiliario e instalaciones y otros	6-22	4,5-16 años
Equipos informáticos	25-27,5	4 años
Otros	8-17,6	6-12 años

El Grupo revisa, al menos una vez al año, el período y método de amortización de cada uno de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(l) Activos intangibles

• Fondo de comercio

El "Fondo de comercio" representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de las entidades adquiridas que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El "Fondo de comercio" sólo se reconoce cuando haya sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. En caso de "Fondo de comercio negativo" se asignarán a los elementos patrimoniales concretos y los importes remanentes se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de adquisición.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

• Otro activo intangible

Las aplicaciones informáticas desarrolladas internamente por el Grupo se valoran por su coste de producción, se amortizan en el período en el cual se espere que generen flujos de efectivo a favor del Grupo y, en caso de ser necesarias, se realizan las correcciones correspondientes al deterioro de valor.

El Grupo revisa, al menos una vez al año, el período y método de amortización de cada una de las aplicaciones informáticas.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación son reconocidos directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(m) Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. El Grupo realiza fundamentalmente arrendamientos operativos, tanto como arrendador como arrendatario.

• Arrendamientos operativos: Arrendador

El Grupo contabiliza los activos cedidos surgidos de los contratos de arrendamiento operativo por su precio de adquisición/coste de producción menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los ingresos se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los costes directos iniciales imputables al arrendador se suman al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el plazo del arrendamiento.

Los cobros recibidos por anticipado se amortizan a lo largo del periodo de arrendamiento a medida que se cedan los beneficios económicos del activo arrendado.

• Arrendamientos operativos: Arrendatario

El Grupo registra linealmente las cuotas de arrendamiento como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(n) Activos no corrientes en venta

Se consideran activos no corrientes en venta aquéllos cuyo valor en libros se pretende recuperar, fundamentalmente, a través de su venta y que estén disponibles para su venta inmediata, que se considera altamente probable. Estos incluyen los activos adjudicados en pago de deudas.

Los activos no corrientes en venta se contabilizan por el más bajo valor de su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros y no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro de los activos adjudicados en pago de deudas se reconocen en la partida "Pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, calculadas de forma individual para aquéllos que permanezcan durante un período superior al inicialmente previsto para su venta. Las recuperaciones de valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta un importe igual a las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

(o) Gastos de personal

• Compromisos asumidos en materia de previsión social

Los compromisos asumidos por la Caja en materia de previsión social se encuentran instrumentados a través de:

- Planes de Pensiones
- Contratos de seguros
- Fondos internos

Los compromisos en materia de previsión social se extienden a las coberturas de fallecimiento, invalidez y jubilación, derivando los mismos tanto del Convenio Colectivo vigente para las Cajas de Ahorro como de acuerdos propios de la entidad con su representación legal y sindical, comprendiendo prestaciones complementarias y no sustitutivas a las de la Seguridad Social.

- Plan de pensiones

La Entidad promovió en el ejercicio 1990 un plan de pensiones y un fondo de pensiones denominados “Plan de Pensiones CAM-Pensiones” y “Fondo de Pensiones CAM, F.P.” actuando como entidades gestora y depositaria del mismo Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, y la Caja de Ahorros del Mediterráneo, respectivamente. El Plan de Pensiones se ha configurado como una institución de previsión de carácter privado voluntario y libre que, en razón de sus sujetos constituyentes, se encuadra en la modalidad de sistema de empleo y en razón de las obligaciones estipuladas, es un plan mixto, instrumentado a través de 5 Colectivos, siendo de las modalidades de aportación definida o prestación definida. La cuenta de Posición del Plan de Pensiones a 31 de diciembre de 2006 asciende a 441.784 miles de euros (415.028 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (véase nota 21).

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

- Contratos de seguros

Para la cobertura del premio de jubilación y compromisos de jubilación anticipada con su personal en activo, la Caja de Ahorros del Mediterráneo suscribió contratos de seguros de vida con Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, satisfaciendo primas anuales durante el ejercicio 2006, netas de anulaciones y extornos, por importe de 853 miles de euros (1.221 miles de euros en 2005), teniendo a 31 de diciembre de 2006 la compañía de seguros unas provisiones contabilizadas por dichos contratos de 13.887 miles de euros (13.437 miles de euros en 2005) (véase nota 21).

- Fondos internos

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

La Entidad posee además un fondo interno, constituido para cubrir determinadas prestaciones no cubiertas por el fondo externo. Igualmente, se han incluido en dicho fondo interno las provisiones necesarias para cubrir los compromisos contraídos por las diferentes prejubilaciones llevadas a cabo por la Entidad, así como por remuneraciones de personal no vencidas por premios de antigüedad o conceptos similares y las indemnizaciones por ceses o despidos diferentes de las establecidas con carácter general por la legislación vigente (véase nota 21). Los fondos internos se contabilizan por el resultado del estudio actuarial realizado por un actuario independiente.

Los compromisos por pensiones causadas del personal pasivo procedentes de los bancos adquiridos en el ejercicio 1998, están cubiertos asimismo por un fondo interno (véase nota 21).

- Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Entidad satisface indemnizaciones a aquellos empleados cesados en sus servicios sin causa justificada. Las indemnizaciones se contabilizan como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un “gasto de personal” cuando se toma la decisión de efectuar el despido.

- (p) Pasivos por contratos de seguros

El capítulo “Pasivos por Contratos de Seguros” del balance de situación consolidado recoge las provisiones técnicas registradas por las entidades de seguros con-

solidadas para cubrir reclamaciones con orígenes en los contratos de seguros vigentes al cierre del ejercicio.

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al cierre de cada ejercicio se comprueba si la valoración de los pasivos por contratos de seguros reconocidos en el balance de situación consolidado es adecuada, calculando la diferencia entre los siguientes importes:

- Las estimaciones actuales de futuros flujos de efectivo consecuencia de los contratos de seguro de las entidades consolidadas. Estas estimaciones incluirán todos los flujos de efectivo contractuales y los relacionados, tales como costes de tramitación de reclamaciones.
- El valor reconocido en el balance de situación consolidado de sus pasivos por contratos de seguros, neto de cualquier gasto de adquisición diferido o activo intangible relacionado, tal como el importe satisfecho por la adquisición, en los supuestos de compra por la entidad, de los derechos económicos derivados de un conjunto de pólizas de su cartera a favor de un mediador.

Si en dicho cálculo se obtiene un importe positivo, dicho importe se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(q) Otras provisiones y contingencias

El Grupo contabiliza provisiones por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están clara-

mente especificados en cuanto a su naturaleza pero resultan indeterminados en cuanto a su importe o momento de cancelación y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

(r) Impuesto sobre los beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del impuesto a pagar respecto del resultado fiscal de cada ejercicio, considerando el efecto impositivo anticipado o diferido de las diferencias temporarias así como de los créditos fiscales por pérdidas del ejercicio que se incluye, en su caso, en los epígrafes "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos" de los balances de situación consolidados.

El Grupo tributa en régimen de grupo de sociedades con determinadas sociedades dependientes. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Beneficios afectan al cálculo del impuesto devengado en cada entidad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la entidad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y el resto de impuestos diferidos de activo son objeto de registro contable siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado.

(s) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo registra los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro y contratos de gestión discrecional de carteras en cuentas de orden. Separando los recursos gestionados por otras entidades de la Caja y los comercializados pero gestionados por terceros ajenos a la Caja.

(t) Obra Social

El fondo de Obra Social se encuentra clasificado en el pasivo y se nutre de las dotaciones al efecto que son aplicaciones del beneficio de la Caja.

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en balance deduciendo del fondo de obra social sin que en ningún caso se imputen a pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos afectos a la obra social figuran en partidas separadas en el activo y pasivo. Los activos materiales afectos a la obra social se tratan a efectos contables con los mismos criterios que el activo material de uso propio.

Los ingresos y gastos, incluidas las amortizaciones, derivadas de la utilización de los activos y pasivos afectos a la obra social, se cobran y cargan directamente contra el fondo de la obra social.

(u) Estado de flujos de efectivo

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidados, utilizando los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto consolidado y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Caja	246.601	202.024
Bancos centrales	557.040	304.394
Ajustes por valoración		
Intereses	764	549
	<u>804.405</u>	<u>506.967</u>
En euros	790.425	502.038
En moneda extranjera	13.980	4.929
	<u>804.405</u>	<u>506.967</u>

Los importes depositados en Bancos centrales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual de 2,83% y 2,108%, respectivamente.

(6) Cartera de Negociación de Activo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Valores representativos de deuda	1.655	42.610
Otros instrumentos de capital	58.713	13.517
Derivados de negociación	96.327	39.454
	<u>156.695</u>	<u>95.581</u>
En euros	156.527	94.332
En moneda extranjera	168	1.249
	<u>156.695</u>	<u>95.581</u>

El Grupo no mantenía cesiones y adquisiciones temporales de activos al 31 de

diciembre de 2006 (38.232 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El detalle de los activos vencidos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipos de instrumentos y contrapartes, es el siguiente:

	Miles de euros							
	Entidades de crédito		Administraciones públicas		Otros sectores residentes		Total	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Valores representativos de deuda	-	-	42	722	-	-	42	722
Otros instrumentos de capital	-	8	-	-	-	-	-	8
Derivados de negociación	-	-	-	-	-	46	-	46
	-	8	42	722	-	46	42	776

Para todos los activos de la cartera de negociación de activo se ha estimado que la máxima exposición al riesgo es equivalente a su valor en libros, sin corrección de valor.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no mantenía activos clasificados como dudosos (deteriorados), ni existían derechos legales ni acuerdos de compensación.

La distribución de la cartera de negociación de activo por zonas geográficas donde el riesgo está localizado es la siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo		Vencidos no deteriorados	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
España	88.066	63.497	42	776
Otros países UEM	11.760	26.192	-	-
Resto de países	56.869	5.892	-	-
	156.695	95.581	42	776

En la nota 48 de "Políticas y Gestión de Riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos del balance de situación consolidado.

Los tipos de interés efectivos de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2006 oscilan entre el 3,79% y el 5,41% (entre el 2,84% y el 4,69% al 31 de diciembre de 2005).

(a) Valores representativos de deuda

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Administraciones Públicas	1.655	40.895
Otros sectores	-	1.715
Instrumentos subordinados	1.655	42.610

Todos los valores representativos de deuda de la cartera de negociación de activo están denominados en euros y cotizan en mercados organizados.

(b) Otros instrumentos de capital

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
De entidades de crédito	791	3.637
De otros sectores residentes	55.459	1.481
De otros sectores no residentes	2.463	8.399
	58.713	13.517
En euros	58.713	12.268
En moneda extranjera	-	1.249
	58.713	13.517

Todos estos instrumentos de capital son cotizados.

(c) Derivados de negociación

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación de activo y pasivo (véase nota 19) del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Futuros	-	25.405	-	2.280
Permutas financieras	56.960	344	69.377	344
Opciones	27.454	13.705	1.532	12.147
Otros derivados	11.913	-	26.457	-
	96.327	39.454	97.366	14.771
En euros	96.159	39.454	48.344	14.771
En moneda extranjera	168	-	49.022	-
	96.327	39.454	97.366	14.771

Un detalle de los valores nominales según vencimiento de los mismos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por tipo de instrumento se muestra a continuación.

• Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros			
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
Derivados de tipo de interés				
Mercados no organizados (OTC)				
Permutas	892.890	1.919.182	15.328.865	18.140.937
Opciones				
Compradas	-	277.694	-	277.694
Vendidas	-	277.694	-	277.694
Operaciones a plazo				
Compras	177.150	-	-	177.150
Ventas	68.854	-	-	68.854
Otros derivados de tipo de interés	-	-	-	-
Mercados organizados				
Futuros				
Vendidos	4.221	-	-	4.221
	<u>1.143.115</u>	<u>2.474.570</u>	<u>15.328.865</u>	<u>18.946.550</u>
Derivados sobre divisa				
Mercados no organizados (OTC)				
Permutas	-	754.821	-	754.821
Opciones				
Compradas	-	5.964	-	5.964
Operaciones a plazo				
Compras	845.846	52.967	-	898.813
Ventas	388.497	48.313	-	436.810
Compras divisa contra divisa	227.525	-	-	227.525
	<u>1.461.868</u>	<u>862.065</u>	<u>-</u>	<u>2.323.933</u>
Derivados sobre acciones/índices				
Mercados no organizados (OTC)				
Opciones				
Compradas	78.800	168.475	-	247.275
Vendidas	-	-	442.844	442.844
Permutas	53.500	-	-	53.500
Mercados organizados				
Futuros				
Vendidos	53.100	-	-	53.100
	<u>185.400</u>	<u>168.475</u>	<u>442.844</u>	<u>796.719</u>

• Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros			
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
Derivados de tipo de interés				
Mercados no Organizadas (OTC)				
Permutas	301.184	83.497	336.758	721.439
Opciones				
Compradas	17.600	62.401	33.600	113.601
Vendidas	20.605	62.401	33.600	116.606
Otros derivados de tipo de interés	1.005.000	-	-	1.005.000
Mercados Organizados				
Futuros				
Vendidos	2.800	-	-	2.800
	<u>1.347.189</u>	<u>208.299</u>	<u>403.958</u>	<u>1.959.446</u>
Derivados sobre divisa				
Mercados no Organizadas (OTC)				
Permutas	578.890	8.187	-	587.077
Otros derivados sobre divisa	100.930	184.506	-	285.436
	<u>679.820</u>	<u>192.693</u>	<u>-</u>	<u>872.513</u>
Derivados sobre acciones/índices				
Mercados no Organizadas (OTC)				
Opciones				
Compradas	-	-	-	-
Vendidas	-	-	422.814	422.814
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>422.814</u>	<u>422.814</u>

(7) Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Valores representativos de deuda, otros valores		
Entidades de crédito	11.511	11.515
Otros sectores privados	24.982	31.269
	<u>36.493</u>	<u>42.784</u>
En euros	36.493	42.784
En moneda extranjera	-	-
	<u>36.493</u>	<u>42.784</u>

Todos los títulos de esta cartera cotizan en mercados organizados.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 y 2005, de los cambios en valor razonable en este epígrafe del balance de situación consolidado, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

	Miles de euros	
Modelo de valoración	2006	2005
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	<u>400</u>	<u>497</u>

El detalle de los activos vencidos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipos de instrumentos y contrapartes, es el siguiente:

	Miles de euros					
	Entidades de crédito		Otros sectores privados		Total	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Valores representativos de deuda	<u>171</u>	<u>105</u>	<u>468</u>	<u>641</u>	<u>639</u>	<u>746</u>

Para todos los activos se ha estimado que la máxima exposición al riesgo es equivalente a su valor en libros, sin correcciones de valor.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no mantenía activos clasificados como dudosos, ni existían derechos legales ni acuerdos de compensación.

La distribución de la cartera de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, es la siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo		Vencidos no deteriorados	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
España	-	-	-	-
Otros países UEM	28.372	34.706	468	746
Resto de países	<u>8.121</u>	<u>8.078</u>	<u>171</u>	<u>-</u>
	<u>36.493</u>	<u>42.784</u>	<u>639</u>	<u>746</u>

En la nota 48 de "Políticas y Gestión de Riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos más significativos de este capítulo del balance de situación consolidado.

Los tipos de interés efectivos de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2006 oscilan entre el 4,10% y el 5,41% (entre el 2,84% y el 7,93% al 31 de diciembre de 2005).

(8) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Valores representativos de deuda	4.925.759	5.427.849
Otros instrumentos de capital	2.941.152	2.439.872
	<u>7.866.911</u>	<u>7.867.721</u>
En euros	7.711.481	7.837.194
En moneda extranjera	<u>155.430</u>	<u>30.527</u>
	<u>7.866.911</u>	<u>7.867.721</u>

Al 31 de diciembre de 2006, el porcentaje de activos financieros de esta cartera valorados mediante otras técnicas de valoración, suponen el 4,09% del total de la cartera, mientras que los que son valorados tomando precios de mercados activos suponen el 95,91% del total de la cartera (1,90% y 98,10%, respectivamente al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, los valores dados y recibidos en préstamo es de 1.058.755 miles de euros, respectivamente (1.275.280 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Todos los valores razonables de los valores cuyo valor razonable difiere del valor inicial se han estimado mediante cotizaciones publicadas en mercados activos.

El detalle de los activos vencidos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipo de instrumentos y contraparte, es el siguiente:

	Miles de euros					
	Entidades de crédito	Administraciones públicas Residentes	No residentes	Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
<u>Al 31.12. 2006</u>						
Valores representativos de deuda	5.974	26.483	3.337	2.230	4.498	42.522
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
<u>Al 31.12. 2005</u>						
Valores representativos de deuda	6.296	29.662	3.828	746	5.725	46.257
Otros instrumentos de capital	246	-	-	507	54	807

Para todos los activos de esta cartera se han estimado que la máxima exposición al riesgo es equivalente a su valor en libros, sin corrección de valor.

Las diferencias entre el valor en libros y el valor inicial de los activos de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, presentan los siguientes importes:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Correcciones de valor por deterioro de activo	(9.118)	(5.419)
Operaciones de microcobertura	(2.023)	46.452
Diferencias por valoración	<u>1.243.212</u>	<u>1.170.299</u>
	<u>1.232.071</u>	<u>1.211.332</u>

El movimiento durante el ejercicio correspondiente de las correcciones de valor por deterioro de activos constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, determinada de forma colectiva, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31.12.04	(4.591)
Dotaciones netas	(2.560)
Recuperaciones	-
Otros movimientos	1.732
Saldo al 31.12.05	(5.419)
Dotaciones netas	(3.791)
Recuperaciones	165
Otros movimientos	(73)
Saldo al 31.12.06	(9.118)

La distribución de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, es la siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo		Vencidos no deteriorados	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
España	6.716.798	4.959.310	33.356	37.457
Otros países UEM	972.865	2.657.543	7.652	9.607
Resto de países	177.248	250.868	1.514	-
	7.866.911	7.867.721	42.522	47.064

El movimiento de los instrumentos de la cartera de activos financieros disponibles para la venta en suspenso, dados de baja del balance de situación consolidado del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	240	263
Recuperaciones:		
Por adjudicación de activos	(240)	(23)
Saldo al final	-	240

En la nota 48 de "Políticas y Gestión de Riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación consolidados.

El detalle de los tipos de interés efectivos de los valores representativos de deuda disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

31.12.06	31.12.05
2,20% - 9,96%	2,14% - 7,28%

(a) Valores representativos de deuda

Su composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Administraciones Públicas	1.676.745	2.780.031
Entidades de crédito		
Instrumentos subordinados	26.332	28.518
Otros valores	2.657.299	463.251
Otros sectores privados		
Instrumentos subordinados	23.639	26.371
Otros valores	552.885	2.088.639
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración		
Corrección por deterioro de activos	(9.118)	(5.419)
Operaciones de microcobertura	(2.023)	46.458
	<u>4.925.759</u>	<u>5.427.849</u>
En euros	4.903.423	5.397.322
En moneda extranjera	<u>22.336</u>	<u>30.527</u>
	<u>4.925.759</u>	<u>5.427.849</u>

La totalidad de los valores representativos de deuda de esta cartera son cotizados.

(b) Otros instrumentos de capital

Su composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
De entidades de crédito	90.599	77.453
De otros sectores residentes	2.121.150	1.520.773
De otros sectores no residentes	<u>729.403</u>	<u>841.646</u>
	<u>2.941.152</u>	<u>2.439.872</u>
En euros	2.808.058	2.357.835
En moneda extranjera	<u>133.094</u>	<u>82.037</u>
	<u>2.941.152</u>	<u>2.439.872</u>
Cotizados	2.694.969	2.317.773
No cotizados	<u>246.183</u>	<u>122.099</u>
	<u>2.941.152</u>	<u>2.439.872</u>

(9) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Depósitos en entidades de crédito	910.400	749.495
Crédito a la clientela	49.131.742	37.091.502
Valores representativos de deuda	12	12.538
Otros activos financieros	<u>250.977</u>	<u>162.665</u>
	<u>50.293.131</u>	<u>38.016.200</u>
En euros	49.272.528	37.600.109
En moneda extranjera	<u>1.020.603</u>	<u>416.091</u>
	<u>50.293.131</u>	<u>38.016.200</u>

Los ajustes por valoración de la cartera de inversiones crediticias, presentan los siguientes importes:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Correcciones de valor por deterioro de activos	(880.125)	(649.110)
Intereses devengados	143.098	75.019
Operaciones de microcobertura	(93.987)	(46.613)
Otros	<u>(206.842)</u>	<u>(174.930)</u>
	<u>(1.037.856)</u>	<u>(795.634)</u>

Al 31 de diciembre de 2006, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 407.819 miles de euros, no existiendo derechos legales ni acuerdos de compensación sobre dichos activos dudosos (360.680 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

La distribución de la cartera de inversiones crediticias bruta por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, es la siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo		Deteriorados brutos		Vencidos no deteriorados	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
España	48.751.698	37.152.017	352.955	329.670	141.477	84.639
Otros países UEM	866.717	378.367	10.399	7.341	289	276
Resto de países	<u>1.712.572</u>	<u>1.281.450</u>	<u>44.465</u>	<u>23.669</u>	<u>2.116</u>	<u>996</u>
	<u>51.330.987</u>	<u>38.811.834</u>	<u>407.819</u>	<u>360.680</u>	<u>143.882</u>	<u>85.911</u>

El plazo de vencimiento de los instrumentos que componen la cartera de inversiones crediticias, que están deteriorados vencidos, así como de los vencidos y no deteriorados, es indeterminado.

El movimiento durante el ejercicio correspondiente de las correcciones de valor por deterioro de activo constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, según haya sido determinada de forma individual (específica) o colectivamente y por riesgo país, ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Específica	Colectiva	Riesgo país	Total
Saldo al 31.12.04	(99.671)	(409.515)	(1.200)	(510.386)
Altas	(73.797)	(147.478)	(12.255)	(233.530)
Bajas	59.635	-	-	59.635
Recuperaciones	33.817	-	1.065	34.882
Otros movimientos	<u>2.836</u>	<u>(2.046)</u>	<u>(501)</u>	<u>289</u>
Saldo al 31.12.05	(77.180)	(559.039)	(12.891)	(649.110)
Altas	(106.079)	(215.421)	(2.251)	(323.751)
Bajas	56.398	618	11.514	68.530
Recuperaciones	24.101	-	-	24.101
Otros movimientos	<u>105</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>105</u>
Saldo al 31.12.06	<u>(102.655)</u>	<u>(773.842)</u>	<u>(3.628)</u>	<u>(880.125)</u>

El detalle de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, clasificado por instrumentos, contraparte y por zonas geográficas para la cartera de inversión crediticia es como sigue en la página siguiente:

	Miles de euros								
	Específica			Colectiva			Riesgo País		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
<u>Por instrumentos:</u>									
Depósitos en entidades de crédito	3.189	-	139	-	-	-	-	29	-
Crédito a la clientela	<u>99.466</u>	<u>77.180</u>	<u>99.532</u>	<u>773.842</u>	<u>559.039</u>	<u>409.515</u>	<u>3.628</u>	<u>12.862</u>	<u>1.200</u>
	<u>102.655</u>	<u>77.180</u>	<u>99.671</u>	<u>773.842</u>	<u>559.039</u>	<u>409.515</u>	<u>3.628</u>	<u>12.891</u>	<u>1.200</u>
<u>Por contrapartes:</u>									
Entidades de crédito no residentes	3.189	-	139	-	-	-	-	-	-
Otros sectores privados residentes	96.835	77.180	99.532	734.694	535.395	399.328	-	29	-
Otros sectores privados no residentes	<u>2.631</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.148</u>	<u>23.644</u>	<u>10.187</u>	<u>3.628</u>	<u>12.862</u>	<u>1.200</u>
	<u>102.655</u>	<u>77.180</u>	<u>99.671</u>	<u>773.842</u>	<u>559.039</u>	<u>409.515</u>	<u>3.628</u>	<u>12.891</u>	<u>1.200</u>
<u>Por zonas geográficas:</u>									
España	96.835	75.241	98.319	734.694	535.395	399.328	-	-	-
Otros países UEM	524	647	-	-	-	-	-	-	-
Resto de países	<u>5.296</u>	<u>1.292</u>	<u>1.352</u>	<u>39.148</u>	<u>23.644</u>	<u>10.187</u>	<u>3.628</u>	<u>12.861</u>	<u>1.200</u>
	<u>102.655</u>	<u>77.180</u>	<u>99.671</u>	<u>773.842</u>	<u>559.039</u>	<u>409.515</u>	<u>3.628</u>	<u>12.891</u>	<u>1.200</u>

Al 31 de diciembre de 2006, los ingresos financieros acumulados de activos financieros deteriorados, para los que se ha interrumpido el devengo de intereses (véase nota 4 (a)), ascienden a 27.279 miles de euros (27.221 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El movimiento de los instrumentos de la cartera inversiones crediticias en suspenso, dados de baja del balance de situación consolidado del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	727.405	674.574
Adiciones	121.914	79.388
Recuperaciones	(40.784)	(20.321)
Bajas definitivas	(13.241)	(6.236)
Saldo al final	795.294	727.405

En la nota 48 de "Políticas y Gestión de Riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos del balance de situación consolidado.

El detalle de los tipos de interés efectivos medios por tipo de instrumento, es el siguiente:

	Porcentajes	
	31.12.06	31.12.05
Depósitos en entidades de crédito	2,63%	2,61%
Crédito a la clientela	4,24%	3,91%
Valores representativos de deuda	-	6,09%

(a) Depósitos en entidades de crédito

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Cuentas mutuas	43	187
Cuentas a plazo	641.075	374.630
Adquisición temporal de activos	127.231	265.441
Otras cuentas	142.336	106.488
Activos dudosos	-	34
Ajustes por valoración	(3.189)	(29)
Correcciones de valor por deterioro	2.907	2.744
Intereses devengados	(3)	-
Resto	910.400	749.495
En euros	718.050	619.872
En moneda extranjera	192.350	129.623
	910.400	749.495

(b) Crédito a la clientela

La composición es este epígrafe de inversión crediticia del activo del balance de situación consolidado, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Administraciones Públicas		
Crédito en situación normal	856.640	814.180
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración	2.393	1.240
Otros sectores privados		
Crédito comercial	1.782.619	1.540.638
Deudores con garantía real	35.893.492	26.845.180
Otros deudores a plazo	10.351.049	7.559.963
Arrendamientos financieros	27.813	30.414
Deudores a la vista y varios	849.881	739.484
Activos dudosos	407.819	360.646
Ajustes por valoración	(876.936)	(649.081)
Correcciones de valor por deterioro de activos	137.294	69.817
Intereses devengados	(93.987)	(46.613)
Operaciones de micro-cobertura	(206.335)	(174.366)
Resto	49.131.742	37.091.502
En euros	48.303.852	36.807.977
En moneda extranjera	827.890	283.525
	49.131.742	37.091.502

(10) Cartera de Inversión a Vencimiento

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Valores representativos de deuda		
Administraciones públicas	854.011	68.461
Entidades de crédito	50.723	-
Otros sectores privados	242.645	54.817
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	<u>(1.357)</u>	<u>-</u>
	<u>1.146.022</u>	<u>123.278</u>

Todos los activos de esta cartera están denominados en euros.

Las cesiones y adquisiciones temporales de activos a valor razonable presentan su saldo en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 de 649.896 miles de euros, (33.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El detalle de los activos vencidos no deteriorados de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>							
<u>Otros sectores privados</u>		<u>Administraciones públicas</u>		<u>Entidades de crédito</u>		<u>Total</u>	
<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
<u>9.516</u>	<u>-</u>	<u>18.213</u>	<u>1.394</u>	<u>1.164</u>	<u>772</u>	<u>28.893</u>	<u>2.166</u>

El movimiento durante el ejercicio correspondiente de las correcciones de valor por deterioro de activos constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, determinada de forma colectiva, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.04	-
Dotaciones netas	<u>-</u>
Saldo al 31.12.05	-
Dotaciones netas	<u>(1.357)</u>
Saldo al 31.12.06	<u>(1.357)</u>

La totalidad de la cartera de inversión a vencimiento se encuentra íntegramente compuesta por valores emitidos en España.

En la nota 48 de "Políticas y Gestión de Riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

En la nota 44 de "Activos y Pasivos (financieros y no financieros) valorados con criterio distinto del valor razonable" se facilita el valor razonable de la cartera de inversión a vencimiento.

Los tipos de interés efectivo de la cartera de inversión a vencimiento han oscilado durante el ejercicio 2006 entre el 2,97% y el 5,53%, (osciló entre el 2,95% y el 4,02% durante 2005).

(11) Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene contratados derivados de cobertura por un importe neto de 488.357 miles de euros registrados en el activo del balance de situación consolidado (217.882 miles de euros en 2005) y 423.671 miles de euros en el pasivo del balance de situación consolidado (600 miles de euros en 2005).

Todas las coberturas realizadas son de valor razonable y flujos de efectivo mediante permutas financieras de tipo de interés (IRS). Un detalle de los derivados de cobertura al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2006

Posición cubierta	Valor razonable		Nacional comprometido	Vencimiento final
	Activo	Pasivo		
Valores	3.190	3.823	206.906	Del 16/01/07 al 25/03/25
Emisiones de deuda	393.768	416.486	5.859.064	Del 03/04/07 al 30/06/25
Préstamos de clientes	20	3.222	46.809	Del 23/05/22 al 10/12/23
Préstamos sindicados	-	39	4.792	30/10/18
Depósitos a plazo	-	101	18.580	12/02/09
Titulizaciones	91.379	-	10.778.212	Del 28/03/27 al 26/10/43
	<u>488.357</u>	<u>423.671</u>	<u>16.914.363</u>	

• Al 31 de diciembre de 2005

Posición cubierta	Valor razonable		Nacional comprometido	Vencimiento Final
	Activos	Pasivo		
Valores	(59.408)	600	474.311	Del 01/01/06 al 30/07/32
Emisiones de deuda	226.552	-	4.703.032	Del 03/04/07 al 03/06/25
Préstamos de clientes	(6.395)	-	48.659	Del 23/05/22 al 10/12/23
Préstamos sindicados	(176)	-	5.307	30/10/18
Titulizaciones	57.309	-	6.661.244	Del 20/09/32 al 26/10/43
	<u>217.882</u>	<u>600</u>	<u>11.892.553</u>	

Las emisiones de deuda contemplan las coberturas de Cédulas, CAM Global y CAM Internacional. Los depósitos a plazo contemplan las coberturas de los depósitos referenciados con cupón cero.

Las contrapartes de las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son todas entidades financieras nacionales y extranjeras.

Las coberturas contables individuales que realiza el Grupo son:

Cobertura de Activo (tanto para instrumentos de deuda como préstamos en cartera):

- Tipo cobertura: Valor razonable y flujos de efectivo.
- Riesgo cubierto (Tipos de interés): variaciones en el valor razonable del instrumento cubierto debido a variaciones en los tipos de interés.
- Objetivos y estrategia de gestión del riesgo: activos y carteras de renta fija.

Cobertura de Pasivo (emisiones propias y depósitos a plazo):

- Tipo cobertura: Valor razonable.
- Riesgo cubierto (Tipos de interés y tipos de cambio): variaciones en el valor razonable y de los flujos de efectivo del instrumento cubierto debido a variaciones en los tipos de interés y/o tipos de cambio.
- Objetivos y estrategia de gestión del riesgo: emisiones propias.

Pruebas de Efectividad (Test):

- Test prospectivo: El Grupo entiende la cobertura eficaz a futuro en base a la total coincidencia en los términos del IRS y del elemento cubierto, incluyendo cualquier derecho de amortización anticipada.
- A futuro, y en base al resultado de observaciones históricas realizadas, se realizará un test prospectivo en base al método de regresión lineal sobre un universo de observaciones aleatorias con mínimo de 100.
- Test retrospectivo: La Entidad valora la efectividad de las coberturas existentes en función del método de regresión lineal.

(12) Activos no Corrientes en Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Activo	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Activos no corrientes en venta. Activo material		
Activo material de uso propio	2.630	1.821
Activo material adjudicado	18.144	12.384
	<u>20.774</u>	<u>14.205</u>

El detalle y movimiento del activo material no corriente en venta es el siguiente:

Coste	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	14.205	10.259
Altas	9.252	4.855
Bajas	(4.129)	(5.359)
Traspasos	1.446	4.450
Saldo al final	<u>20.774</u>	<u>14.205</u>

Los activos no corrientes en venta incluyen aquellos inmuebles de uso propio o adjudicados por incumplimiento de los prestatarios, para los que el Grupo ha aprobado y adoptado un plan para la venta de los mismos en el menor plazo posible, ofreciendo dichos activos a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual y desarrollando un programa dinámico para la localización de posibles compradores.

En el ejercicio 2006 y 2005, el Grupo no ha reconocido ingresos o pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta.

El Grupo realiza, de forma excepcional, ventas con financiación al comprador. Al 31 de diciembre de 2006 tiene préstamos concedidos por este concepto por importe de 8.670 miles de euros, de los cuales 1.689 miles de euros se han concedido en 2006 (8.445 miles de euros y 3.916 miles de euros, respectivamente, en 2005). La Caja no tiene importes de ganancias pendientes de reconocerse en la cuenta de pérdidas y ganancias por ventas con financiación al comprador al 31 de diciembre de 2006 (6.982 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). El porcentaje medio de financiación concedido en el ejercicio 2006 es del 10,09 % (28,37% en 2005).

Una clasificación, por categorías y por plazo medio de permanencia en cartera de activos no corrientes en venta de los activos adjudicados es como sigue:

	Miles de euros									
	Edificios y otras construcciones		Fincas rústicas		Solares		En renta		Totales	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Menos de 3 años	1.733	8.028	130	1.583	525	37	185	712	2.573	10.360
Más de 3 años	14.749	1.208	3	129	42	502	777	185	15.571	2.024
	<u>16.482</u>	<u>9.236</u>	<u>133</u>	<u>1.712</u>	<u>567</u>	<u>539</u>	<u>962</u>	<u>897</u>	<u>18.144</u>	<u>12.384</u>

(13) Participaciones

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado del Grupo, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Entidades asociadas	266.125	217.991

Los valores que integran la cartera de participaciones no están cotizados en mercados organizados.

Los valores contables de las sociedades utilizando el método de la participación de las participaciones en entidades asociadas del Grupo son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
BEM del Mediterráneo, S.L.	400	54
Berem Mediterráneo S.L.	1.130	-
Blue-Lor S.L.	1.106	-
Caminsa Urbanismo, S.A.	3.649	3.603
Can Parellada Parc, S.L.	494	494
Compañía Trasmediterráneo, S.A.	70.995	66.836
Congost Residencial, S.L.	792	792
Construcciones Accesorios Tubo-Paconsa, S.A.	(5.188)	(6.040)
Costa Marina Mediterránea, S.A.	1.715	1.710
Deurmed S.L.	2.544	-
Dime Habitat, S.L.	2.666	1.516
Domus Laudea S.A.	108	123
EBN Banco de Negocios, S.A.	16.564	15.117
Eco Resort San Blas, S.L.	4.199	4.197
Emporio Mediterráneo, S.L.	3.885	3.900
Espacio Valdebebas del Mediterráneo S.L.	4.809	4.807
Espais Arco Mediterráneo, S.L.	2.376	2.373
Espais Catalunya Mediterráneo, S.L.	7.341	227
Especializada y Primar, S.A.	1.000	-
Euroinfomarket, S.A.	-	1.285
Fbex del Mediterráneo S.L.	5.393	8.199
Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L.	39	39
Funeraria Sellés, S.L.	3.613	3.588
GD Sur Alicante, S.L.	3.629	3.390
Gradiante Entrópico, S.L.	3.154	2.481

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Grupo Azul Caribe, S.A. de C.V.	2.447	2.729
Grupo de Inversiones y Promociones Almendro S.R.L.	1.225	-
Hansa Urbana, S.A.	47.944	32.599
Hantinsol Resort, S.A.	20	20
Hotelera HM, S.A. de C.V.	1.986	-
Hueznar Inversiones, S.A.	1.251	1.058
Inercia Mediterráneo, S.L.	580	581
Infraestructuras Bomako, S.L.	502	492
Infraestructuras y servicios Alzira, S.A.	233	233
Inmobiliaria Ricam 2005, S.L.	5.588	2.294
Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A.	8.171	-
La Siempreviva, S.A.	5.484	7.000
Mar Adentro Golf, S.L.	1.102	-
Medes Residencial, S.L.	1.194	1.194
Mercado Inmobiliario de Futuros, S.L.	407	472
Mirador del Delta, S.L.	4.851	4.683
Murcia Emprende SCR, SA	803	746
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	508	473
Pinar Espavverd del Mediterráneo, S.L.	81	148
Planificación TGN 2004, S.L.	1.614	1.750
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	4.745	4.280
Promociones e inversiones Almendro, S.A. de C.V.	12.162	5.511
Promociones Residencial Rivas, S.L.	5.625	-
Promociones Urbanísticas Ibi, S.L.	75	80
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	-	1.063
Ribera Salud, S.A.	-	2.893
Rigolisa Residencial, S.L.	2.409	-
Rocabella, S.L.	60	-
Ros Casares Espacios, S.A.	1.982	2.000
Sercacín S.A.	11	-
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	99	43
Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A.	728	728
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	471	1.125
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	25.238	8.373
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	-	100
Valfensal, S.L.	16.409	14.215
	292.418	215.574
Fondo de comercio	-	5.668
Corrección de valor por deterioro	(26.293)	(3.251)
Entidades asociadas	266.125	217.991

Los detalles de las sociedades asociadas están incluidos en el Anexo III.

El movimiento durante el ejercicio 2006 y 2005 de la corrección de valor de las entidades asociadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	(3.251)	(3.201)
Dotaciones netas	(18.647)	(50)
Utilizaciones	935	-
Recuperaciones	1.350	-
Otros movimientos	(6.680)	-
Saldo al final	(26.293)	(3.251)

(14) Activo Material

El detalle de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Activo material		
De uso propio	606.255	516.248
Inversiones mobiliarias	13.845	9.624
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	799	909
Afectos a la Obra Social	48.631	41.247
	669.530	568.028

En la nota 44 de "Activos y Pasivos (financieros y no financieros) valorados con criterio distinto del valor razonable" se facilita el valor razonable del activo material y su método de cálculo.

(a) De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros					
	31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos a/de activos no corrientes en venta	Otros movimientos	31.12.06
Coste						
Equipos informáticos y sus instalaciones	158.538	15.125	-	5	(1.533)	172.135
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	342.615	46.184	(3.521)	(29)	(2)	385.247
Edificios	424.798	78.611	(2)	(1.378)	(3.042)	498.987
Obras en curso	9.469	11.521	(9.643)	(1.982)	(283)	9.082
Otros	3.169	-	(2)	-	-	3.167
	938.589	151.441	(13.168)	(3.384)	(4.860)	1.068.618
Amortización acumulada						
Equipos informáticos y sus instalaciones	(127.502)	(13.580)	-	-	(5.144)	(146.226)
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	(197.376)	(22.051)	2.484	-	(3)	(216.946)
Edificios	(43.355)	(6.688)	48	573	-	(49.422)
Obras en curso	-	-	-	-	-	-
Otros	(350)	(25)	-	-	-	(375)
	(368.583)	(42.344)	2.532	573	(5.147)	(412.969)
Deterioro de valor acumulado						
Equipos informáticos y sus instalaciones	(26.938)	-	-	-	5.144	(21.794)
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-	-	-	-	-	-
Edificios	(26.541)	(8.000)	7.220	-	-	(27.321)
Otros	(279)	-	-	-	-	(279)
	(53.758)	(8.000)	7.220	-	5.144	(49.394)
Saldo neto	516.248	101.097	(3.416)	(2.811)	(4.863)	606.255

• Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros					
	31.12.04	Altas	Bajas	Traspos a/de activos no corrientes en venta	Otros movimientos	31.12.05
<u>Coste</u>						
Equipos informáticos y sus instalaciones	140.093	18.730	(285)	-	-	158.538
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	320.482	26.292	(4.159)	-	-	342.615
Edificios	393.245	46.374	(7.896)	(6.917)	(8)	424.798
Obras en curso	1.784	7.685	-	-	-	9.469
Otros	3.152	17	-	-	-	3.169
	<u>858.756</u>	<u>99.098</u>	<u>(12.340)</u>	<u>(6.917)</u>	<u>(8)</u>	<u>938.589</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Equipos informáticos y sus instalaciones	(112.279)	(15.224)	-	-	1	(127.502)
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	(178.893)	(21.282)	2.799	-	-	(197.376)
Edificios	(36.547)	(5.201)	2	358	(1.967)	(43.355)
Obras en curso	-	-	-	-	-	-
Otros	(323)	(27)	-	-	-	(350)
	<u>(328.042)</u>	<u>(41.734)</u>	<u>2.801</u>	<u>358</u>	<u>(1.966)</u>	<u>(368.583)</u>
<u>Deterioro de valor acumulado</u>						
Equipos informáticos y sus instalaciones	(26.938)	-	-	-	-	(26.938)
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-	-	-	-	-	-
Edificios	(22.614)	(8.184)	2.290	-	1.967	(26.541)
Otros	(279)	-	-	-	-	(279)
	<u>(49.831)</u>	<u>(8.184)</u>	<u>2.290</u>	<u>-</u>	<u>1.967</u>	<u>(53.758)</u>
Saldo neto	<u>480.883</u>	<u>49.180</u>	<u>(7.249)</u>	<u>(6.559)</u>	<u>(7)</u>	<u>516.248</u>

Al amparo de la NIIF-1 el Grupo revalorizó parte de sus activos materiales de uso propio a 1 de enero de 2004. A continuación se incluye el desglose de la citada revalorización por clase de activos:

Tipo de activo	Miles de euros	
	Importe de revalorización	Ajuste contra reservas de revalorización (*)
Edificios	157.424	102.326

(*) Ajuste neto, considerando el impacto fiscal.

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y se encuentran operativos asciende a 217.109 miles de euros (176.749 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

En la nota 44 de "Activos y Pasivos (financieros y no financieros) valorados con criterio distinto del valor razonable" se facilita el valor razonable del activo material de uso propio o en construcción, y su método de cálculo.

Durante el ejercicio 2004 la Caja constituyó un fondo por deterioro de valor de equipos informáticos y sus instalaciones por el valor neto contable de los activos de esta naturaleza que se darán de baja como consecuencia del proyecto que se está acometiendo para desarrollar e implantar una nueva plataforma tecnológica multicanal capaz de gestionar los procesos del nuevo modelo operativo de la Caja.

La totalidad del activo material de uso propio del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra denominado en euros.

(b) Inversiones inmobiliarias

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros			
	31.12.05	Altas	Otros	31.12.06
<u>Coste</u>				
Edificios	10.578	1.534	3.101	15.213
Fincas rústicas, parcelas solares	27	155	-	182
	10.605	1.689	3.101	15.395
<u>Amortización acumulada</u>				
Edificios	(981)	(270)	(299)	(1.550)
Saldo neto	9.624	1.419	2.802	13.845

• Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros			
	31.12.04	Altas	Otros	31.12.05
<u>Coste</u>				
Edificios	4.524	6.054	-	10.578
Fincas rústicas, parcelas solares	27	-	-	27
	4.551	6.054	-	10.605
<u>Amortización acumulada</u>				
Edificios	(778)	(202)	(1)	(981)
Saldo neto	3.773	5.852	(1)	9.624

La totalidad del activo material destinado a inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra denominado en euros.

(c) Afecto a la Obra Social

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros				
	31.12.05	Altas	Bajas	Otros movimientos	31.12.06
<u>Coste</u>					
Mobiliario e instalaciones	32.694	9.098	(17)	(1)	41.774
Inmuebles	31.179	-	-	-	31.179
	63.873	9.098	(17)	(1)	72.953
<u>Amortización acumulada</u>					
Mobiliario e instalaciones	(14.471)	(1.259)	13	-	(15.717)
Inmuebles	(8.155)	(450)	-	-	(8.605)
	(22.626)	(1.709)	13	-	(24.322)
Saldo neto	41.247	7.389	(4)	(1)	48.631

• Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros				
	31.12.04	Altas	Bajas	Otros movimientos	31.12.05
<u>Coste</u>					
Mobiliario e instalaciones	29.707	2.605	(16)	398	32.694
Inmuebles	31.710	-	(70)	(461)	31.179
	61.417	2.605	(86)	(63)	63.873
<u>Amortización acumulada</u>					
Mobiliario instalaciones	(13.252)	(1.235)	16	-	(14.471)
Inmuebles	(7.768)	(450)	-	63	(8.155)
	(21.020)	(1.685)	16	63	(22.626)
Saldo neto	40.397	920	(70)	-	41.247

Las inversiones durante el ejercicio 2006 ascienden a 9.098 miles de euros (2.605 miles de euros en 2005), el 97,30% (95,34% en 2005) del presupuesto inicial. Las principales actuaciones acometidas durante el ejercicio han sido:

- Obras en Centro cultural de Elche,
- Edificio social de Cartagena,
- Fondo cultural Espín de Lorca
- Hort del Xocolater.

El coste de los activos materiales afectos a la Obra Social totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 7.638 miles de euros (7.215 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Durante el ejercicio 2006 el Grupo no ha registrado beneficio alguno procedente de la venta de activo material afecto a la Obra Social (13 miles de euros en 2005).

La totalidad del activo material afecto a la Obra Social del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra denominado en euros.

(15) Fondo de Comercio

El detalle y movimiento del Fondo de Comercio del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.05	Altas	31.12.06
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	9.418	-	9.418
Ribera Salud, S.A.	-	12.751	12.751
	<u>9.418</u>	<u>12.751</u>	<u>22.169</u>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de ingresos atribuibles a estas sociedades soportan el valor neto del fondo de comercio registrado.

(16) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros			
	Corrientes		Diferidos	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Activos Fiscales				
Diferencias temporarias de activo (nota 43)	-	-	370.526	332.897
I.V.A.	533	179	-	-
Otros conceptos	<u>60</u>	<u>663</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>593</u>	<u>842</u>	<u>370.526</u>	<u>332.897</u>
Pasivos Fiscales				
Diferencias temporarias de pasivo (nota 43)	-	-	457.291	447.662
Impuesto sobre beneficios del 2005 (nota 43)	58.366	19.915	-	-
I.V.A.	<u>628</u>	<u>1.228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>58.994</u>	<u>21.143</u>	<u>457.291</u>	<u>447.662</u>

La totalidad de los activos y pasivos fiscales del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentran denominados en euros.

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	Impuestos diferidos	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31.12.04	182.741	284.854
Altas	485.368	434.258
Bajas	<u>(335.212)</u>	<u>(271.450)</u>
Saldo al 31.12.05	332.897	447.662
Altas	128.237	366.833
Bajas	<u>(90.608)</u>	<u>(357.204)</u>
Saldo al 31.12.06	<u>370.526</u>	<u>457.291</u>

Las altas de activos por impuestos diferidos del ejercicio 2006 recogen, fundamentalmente, dotaciones no deducibles para la coberturas de riesgos de insolvencia reconocimiento de créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar y las bajas recogen, fundamentalmente, las recuperaciones de impuesto por ingresos no computables fiscalmente motivadas por periodificaciones de comisiones, recuperaciones por reversiones de fondos pensiones y prejubilados y los saneamientos efectuados como consecuencia de la bajada del tipo de gravamen (véase nota 43).

A su vez las altas de pasivos diferidos del ejercicio 2006 recogen, fundamentalmente, el efecto impositivo por la variación positiva del valor de la cartera a valor razonable contra patrimonio neto y las bajas recogen, fundamentalmente, el efecto impositivo por la variación negativa del valor de la cartera a valor razonable contra patrimonio neto y el saneamiento efectuado a raíz de la bajada del tipo de gravamen en el impuesto de sociedades (véase nota 43).

Las altas de activos por impuestos del ejercicio 2005 diferidos recogen, fundamentalmente, los efectos derivados de los ajustes de primera aplicación de las NIIF-UE y las bajas del ejercicio 2005 recogen, fundamentalmente, los ingresos no computables fiscalmente por periodificaciones de comisiones y reversión de fondos de insolvencias.

A su vez las altas de pasivos diferidos del ejercicio 2005 recogen, fundamentalmente, revalorizaciones de bienes inmuebles efectuadas en primera aplicación de las NIIF-UE y las bajas del ejercicio 2005 recogen, fundamentalmente, a reversiones de las plusvalías de los bienes inmuebles revalorizados mediante la amortización contable de los mismos.

(17) Periodificaciones de Activo y Pasivo

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación consolidado, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
<u>Activo</u>		
Gastos pagados no devengados	5.321	6.214
Otras periodificaciones	<u>16.346</u>	<u>16.308</u>
	<u>21.667</u>	<u>22.522</u>
En euros	21.667	22.522
En moneda extranjera	-	-
	<u>21.667</u>	<u>22.522</u>
	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
<u>Pasivo</u>		
Gastos devengados no vencidos	62.105	56.013
Otras periodificaciones	32.598	20.290
Por garantías financieras	<u>45.385</u>	<u>42.370</u>
	<u>140.088</u>	<u>118.673</u>
En euros	138.396	118.433
En moneda extranjera	<u>1.692</u>	<u>240</u>
	<u>140.088</u>	<u>118.673</u>

(18) Otros Activos y Pasivos

Los conceptos más representativos de esta rúbrica del balance al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se desglosan a continuación:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Fondo Obra Social	-	-	116.103	96.851
Existencias	1.087	-	-	-
Resto				
Operaciones en camino	6.918	20.976	1.329	9.210
Otros conceptos	41.947	33.912	37.234	5.824
	49.952	54.888	154.666	111.885

Fondos y obras sociales del ejercicio terminado 31 de diciembre de 2006

• Situación Patrimonial de la O.B.S. de 2006

Miles de euros			
Activo		Pasivo	
1. Inmovilizado neto		1. Recursos propios	
1.1. Mobiliario e instalaciones	26.057	1.1. Aplicado	48.286
1.2. Inmuebles	22.574	1.2. Remanente	79.459
3. Deudores	90	3. Acreedores	30.635
5. Mantenimiento ejercicio	42.277		
6. Remanente no consumido	67.382		
Total Activo	158.380	Total Pasivo	158.380

• Cuenta de financiación a aplicación de la O.B.S. de 2006

Miles de euros			
Debe		Haber	
1. Aportaciones con gestión	29.868	1. Mantenimiento ejercicio	42.277
2. Aportaciones sin gestión	2.513		
3. Gastos de personal	4.767		
4. Dotaciones a amortizaciones (nota 14 (c))	1.709		
5. Gastos generales	3.420		
Total Debe	42.277	Total Haber	42.277

• El Fondo de Obra Social al 31 de diciembre de 2006 corresponde a:

	Miles de euros
Total activo O.B.S.	158.380
Menos, gastos de mantenimiento	(42.277)
	116.103

• Movimientos del Remanente de Obras Benéfico Sociales durante el ejercicio

Concepto	Cargos	Abonos	Saldo
Saldo a 31.12.2005	-	-	76.146
Gastos mantenimiento de 2005	41.517	-	-
Dotación a O.B.S. excedentes 2005	-	52.215	-
Amortizaciones del ejercicio (nota 14(c))	-	1.713	-
Altas de inmovilizado (nota 14(c))	9.098	-	-
Venta Inmuebles afectos a O.B.S.	-	-	-
Saldo a 31.12.2006	50.615	53.928	79.459

• Informe de gestión Obras sociales

En el ejercicio 2006, Obras Sociales de la Caja de Ahorros del Mediterráneo ha desarrollado actividades sociales y culturales con más de 4.400.000 beneficiarios. Las actividades se han desarrollado en el marco de las prioridades establecidas en el Plan Estratégico, que buscan contribuir al desarrollo de una sociedad más justa, solidaria y con más calidad de vida.

El Presupuesto de la Obra Social para el ejercicio 2006 fue de 52.000 miles de euros, el 15,9% de incremento sobre los 44.830 miles de euros del ejercicio anterior.

De este presupuesto se ha ejecutado el 98,8% por un importe total de 51.375 miles de euros, de los que 42.277 miles de euros se han destinado al mantenimiento y actividades desarrolladas a lo largo del año y 9.098 miles de euros para inversiones ordinarias y extraordinarias de inmovilizado.

En el siguiente cuadro se detalla el presupuesto aprobado para el ejercicio y su nivel de ejecución, clasificando los gastos de mantenimiento de acuerdo con su naturaleza:

	Miles de euros		%
	Presupuesto	Realizado	
Gastos de personal	4.780	4.767	99,72%
Gastos generales	3.520	3.420	97,16%
Gastos de amortizaciones	1.750	1.713	97,89%
Total gastos de estructura	10.050	9.900	98,51%
Gastos típicos-actividad	32.600	32.377	99,32%
Total mantenimiento	42.650	42.277	99,13%
Inmovilizado	3.650	3.598	98,58%
Total presupuesto ordinario	46.300	45.875	99,08%
Presupuesto extraordinario	5.700	5.500	96,49%
Totales	52.000	51.375	98,80%

En cuanto a los gastos típicos propios de la actividad, se ha ejecutado 99,32% del presupuesto, por un importe total de 32.377 miles de euros.

En función de las líneas prioritarias marcadas por el Plan Estratégico de la Obra Social y su nivel de ejecución ha sido:

	Miles de euros		%
	Presupuesto	Realizado	
Solidaridad y desarrollo social	12.388	12.426	100,31%
Medio ambiente y sostenibilidad	12.062	11.144	92,39%
Culturas, arte y pensamiento	8.150	8.807	108,06%
	32.600	32.377	

Las inversiones ordinarias ascienden a 3.598 miles de euros, el 98,59% del presupuesto, enumerando a continuación las principales actuaciones:

- Aula de Cultura en Alicante: adecuación del mobiliario y de los sistemas de video y audio.
- CEMACAM Los Molinos en Crevillente: Renovación de equipos informáticos y proyecto del taller etnográfico.
- Adquisiciones de obras para la Colección CAM de Arte Contemporáneo.
- Aula de Cultura La Llotgeta en Valencia: adecuación del centro a normas de seguridad y acondicionamiento interior y exterior.
- Fondo Cultural Espí en Lorca y Centro Cultural en Cartagena: Reformas para la adecuación a normas de seguridad .

Y con carácter extraordinario, se ha iniciado los trámites para la construcción del nuevo centro proyectado en los terrenos del Hort del Xocolater en Elche y para la adecuación de las nuevas instalaciones espacio-centro multifuncional Edificio Metro en Torrent, todo ello, por un total de 5.500 miles de euros.

El detalle del movimiento del “Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles”, “Fondo Obra Social aplicado a mobiliario, instalaciones y otros” y del “Remanente Fondo Obra Social” para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

- Fondo Obra Social aplicado a otros inmuebles:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldos al inicio del ejercicio	22.679	23.596
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	(450)	(917)
Saldos al cierre del ejercicio	22.229	22.679

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

	Miles de euros	
	2006	2005
SalDOS al inicio del ejercicio	18.222	16.454
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	7.835	1.768
SalDOS al cierre del ejercicio	26.057	18.222

• Remanente Fondo Obra Social:

	Miles de euros	
	2006	2005
SalDOS al inicio del ejercicio	76.146	68.645
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(41.517)	(36.495)
Traspaso por inversiones, neto de amortizaciones	(7.385)	(834)
Distribución de los resultados del ejercicio anterior	52.215	44.830
SalDOS al cierre del ejercicio	79.459	76.146

Fondos y obras sociales del ejercicio terminado 31 de diciembre de 2005

• Situación Patrimonial de la O.B.S. de 2005

		Miles de euros	
Activo		Pasivo	
1.	Inmovilizado neto	1.	Recursos propios
	1.1. Mobiliario e instalaciones		1.1. Aplicado
	1.2. Inmuebles		1.2. Remanente
3.	Deudores	3.	Acreedores
5.	Mantenimiento ejercicio		
6.	Remanente no consumido		
	Total Activo		Total Pasivo

• Cuenta de financiación a aplicación de la O.B.S. de 2005

		Miles de euros	
Debe		Haber	
1.	Aportaciones con gestión	27.384	1. Mantenimiento Ejercicio
2.	Aportaciones sin gestión	2.397	
3.	Gastos de personal	6.620	
4.	Dotaciones a amortizaciones (nota 14 (c))	1.685	
5.	Gastos generales	3.431	
	Total Debe	41.517	Total Haber

• El Fondo de Obra Social al 31 de diciembre de 2005 corresponde a:

	Miles de euros
Total activo O.B.S.	138.368
Menos, gastos de mantenimiento	(41.517)
	96.851

• Movimientos del Remanente de Obras Benéfico Sociales durante el ejercicio

Concepto	Cargos	Abonos	Saldo
Saldo a 31.12.2004	-	-	68.645
Gastos mantenimiento de 2004	36.495	-	-
Dotación a O.B.S. excedentes 2004	-	44.831	-
Amortizaciones del ejercicio (nota 14(c))	-	1.685	-
Altas de inmovilizado (nota 14(c))	2.605	-	-
Venta Inmuebles afectos a O.B.S.	-	85	-
Saldo a 31.12.2005	39.100	46.601	76.146

• Informe de gestión Obras sociales

En el ejercicio 2005, Obras Sociales de la Caja de Ahorros del Mediterráneo atendió las demandas sociales y culturales de más de cuatro millones de personas. Esta labor fue posible mediante el desarrollo de una intensa actividad con el objetivo de contribuir al desarrollo económico y a la calidad de vida, desde una perspectiva de solidaridad.

El Presupuesto de la Obra Social para el ejercicio 2005 fue de 44.830 miles de euros, el 14,17% de incremento sobre los 38.856 miles de euros del ejercicio anterior.

De la totalidad del presupuesto se ha ejecutado, en las actividades desarrolladas a lo largo del año, la cantidad de 44.122 miles de euros el 98,42% de la previsión, lo que pone de manifiesto un elevado nivel de ejecución.

En el siguiente cuadro se detalla el presupuesto aprobado para el ejercicio 2005 y su nivel de ejecución, clasificando los gastos de mantenimiento de acuerdo con su naturaleza:

	Miles de euros		%
	Presupuesto	Realizado	
Gastos de personal	6.688	6.620	98,98%
Gastos generales	3.562	3.431	96,32%
Gastos de amortizaciones	1.700	1.685	99,12%
Total gastos de estructura	11.950	11.736	98,21%
Gastos típicos-actividad	30.150	29.781	98,78%
Total mantenimiento	42.100	41.517	98,62%
Inmovilizado	2.730	2.605	95,42%
Totales	44.830	44.122	98,42%

En cuanto a los gastos típicos propios de la actividad, se ejecutaron 98,78% del presupuesto, por un importe total de 29.781 miles de euros.

En función de las líneas prioritarias marcadas por el Plan Estratégico de la Obra Social y su nivel de ejecución, el Medio Ambiente fue la línea prioritaria una inversión de 11.558 miles de euros. El compromiso de la Caja hacia los más desfavorecidos quedó patente en la creciente dotación económica del área de Solidaridad y Desarrollo Social, que ascendió a 10.553 miles de euros. Culturas: Arte y Pensamiento, la tercera línea estratégica de Obras Sociales de la Caja supuso una inversión de 7.670 miles de euros.

(19) Cartera de Negociación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Derivados de negociación	97.366	14.771
Posiciones cortas de valores	104.938	67.415
	202.304	82.186
En euros	153.282	82.130
En moneda extranjera	49.022	56
	202.304	82.186

Al 31 de diciembre de 2006, el porcentaje de pasivos financieros de esta cartera valorados mediante otras técnicas de valoración, suponen el 52% del total de la cartera, mientras que los que son valorados tomando precios de mercados activos suponen el 48% del total de la cartera (82% y 18%, respectivamente, en el ejercicio 2005).

En la nota 48 de "Políticas y Gestión de Riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión del tipo de interés de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación consolidado.

(a) Derivados de negociación

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detalla en la nota 6 (c) de esta memoria consolidada.

(b) Posiciones cortas de valores

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

Miles de euros	
31.12.06	31.12.05
Por descubiertos en cesiones	104.938 67.415

Los descubiertos por cesiones que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2006 se producen con valores representativos de deuda. Dicho importe se encuentra denominado en euros.

(20) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Depósitos de entidades de crédito	4.938.357	3.772.857
Depósitos de la clientela	36.631.717	28.967.763
Débitos representados por valores negociables	10.558.684	6.873.445
Pasivos subordinados	1.718.815	872.441
Otros pasivos financieros	487.039	403.853
	<u>54.334.612</u>	<u>40.890.359</u>
En euros	52.462.432	39.929.548
En moneda extranjera	<u>1.872.180</u>	<u>960.811</u>
	<u>54.334.612</u>	<u>40.890.359</u>

Los ajustes por valoración de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, presentan los siguientes importes:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Intereses devengados	238.151	189.019
Operaciones de micro-cobertura	(86.718)	159.430
Resto	<u>25.285</u>	<u>15.119</u>
	<u>176.718</u>	<u>363.568</u>

En la nota 48 de "Políticas y Gestión de Riesgos" se facilitan los detalles de los plazos de vencimiento residual y los plazos de revisión de tipos de interés de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos del balance de situación consolidado.

El detalle de los tipos de interés efectivos por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, es el siguiente:

	Porcentajes	
	31.12.06	31.12.05
Depósitos de entidades de crédito	0,39% - 5,64%	1,02% - 5,55%
Depósitos de la clientela (*)	1,15% - 6,08%	2,50% - 6,08%
Débitos representados por valores negociables	2,40% - 4,00%	2,07% - 2,85%
Pasivos subordinados	3,81% - 5,90%	2,54% - 5,90%

(*) El tipo de interés medio es del 2,51% en 2006 y 2,03% en 2005.

En la nota 44 de "Activos y Pasivos (financieros y no financieros) valorados con criterio distinto del valor razonable" se facilita el valor razonable por tipo de instrumento de los pasivos financieros a coste amortizado y su método de cálculo.

(a) Depósitos de entidades de crédito

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Cuentas a plazo	4.256.789	3.442.176
Cesión temporal de activos	563.765	237.829
Otras cuentas	95.260	72.240
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	22.543	20.612
	<u>4.938.357</u>	<u>3.772.857</u>
En euros	3.750.827	3.003.235
En moneda extranjera	<u>1.187.530</u>	<u>769.622</u>
	<u>4.938.357</u>	<u>3.772.857</u>

Cuentas a plazo incluye la emisión de varias cédulas hipotecarias que presentan el siguiente detalle:

Cédula	Emisión	Vencimiento	Tipo de Interés	Miles de euros
Cédulas BEI	17/06/02	15/06/12	BEI	100.000
Cédulas Hipotecarias CAM Global III (BEI)	15/06/04	15/06/14	BEI	<u>150.000</u>
Saldo al 31.12.05				<u>250.000</u>
Cédulas BEI	17/06/06	15/06/12	BEI	100.000
Cédulas BEI	16/01/06	14/12/12	BEI	90.000
Cédulas Hipotecarias CAM Global III (BEI)	15/06/06	15/06/14	BEI	150.000
Cédulas Hipotecarias CAM Global IV (BEI)	17/05/06	17/05/14	EURIBOR 3M – 2,8 pb	<u>100.000</u>
Saldo al 31.12.06				<u><u>690.000</u></u>

La Entidad afecta expresamente en garantía de estos títulos las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

(b) Depósitos de la clientela

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Administraciones Públicas		
Depósitos. Efectivo recibido	778.907	528.454
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	585	151
Otros sectores privados		
Depósitos a la vista	10.359.912	9.676.438
Depósitos a plazo	24.428.055	17.553.016
Cesión temporal de activos	985.315	991.521
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	139.605	43.634
Operaciones de micro-cobertura	(86.718)	159.430
Resto	<u>26.056</u>	<u>15.119</u>
	<u>36.631.717</u>	<u>28.967.763</u>
En euros	36.393.854	28.776.735
En moneda extranjera	<u>237.863</u>	<u>191.028</u>
	<u>36.631.717</u>	<u>28.967.763</u>

Depósitos a plazo recoge la emisión de varias cédulas hipotecarias que presentan el siguiente detalle:

Cédula	Emisión	Vencimiento	Tipo de Interés	Miles de euros
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos I	18/04/01	18/04/11	5,2578%	299.400
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos III	26/06/02	26/06/12	5,2582%	300.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos IV	11/03/03	11/03/13	4,0071%	300.000
Cédulas Hipotecarias TdAI	12/06/03	17/06/10	3,2590%	300.000
AyT. Cédulas Territoriales I	22/10/03	22/10/08	3,7562%	200.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos V A	02/12/03	02/12/13	4,5067%	96.774
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos V B	02/12/03	02/12/18	4,7571%	203.226
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VII	21/06/04	23/06/11	4,0077%	425.000
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VIII A	16/11/04	16/11/14	4,0065%	365.854
AyT. Cédulas Cajas, Fondo de Titulización de Activos VIII B	16/11/04	16/11/19	4,2565%	134.146
Cédulas TdA V	24/11/04	27/11/19	4,1250%	300.000
AyT Cédulas Territoriales II	21/03/05	21/03/12	3,5042%	150.000
AyT Cédulas Cajas IX	29/03/05	29/03/15	3,7526%	354.167
AyT Cédulas Cajas IX	29/03/05	29/03/20	4,0035%	145.833
AyT Cédulas Cajas X	28/06/05	28/06/15	Euribor 3M + 0,792%	243.590
AyT Cédulas Cajas X	28/06/05	28/06/25	3,7537%	256.410
AyT Cédulas Cajas Global	12/12/05	12/12/12	Euribor 3M + 0,851%	277.778
AyT Cédulas Cajas Global	12/12/05	12/03/16	3,5032%	277.778
AyT Cédulas Cajas Global	12/12/05	12/12/22	3,7537%	194.444
Saldo al 31.12.05				4.824.400
AyT Cédulas Cajas Global IV	22/02/06	20/02/18	Euribor 3M + 0,11934%	155.000
AyT Cédulas Cajas Global VI	24/03/06	20/03/21	4,0046%	300.000
Program Cédulas TDA	26/06/06	08/04/16	Euribor 3M + 0,6%	300.000
AyT Cédulas Cajas Global IX	23/10/06	23/10/13	3,7541%	100.000
AyT Cédulas Cajas Global X	23/10/06	23/10/23	4,2544%	100.000
Saldo al 31.12.06				5.779.400

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

Durante el ejercicio 2005 las sociedades del Grupo CAM, CAM Global Finance, S.A.U. y CAM International Issues, S.A.U., establecieron un Programa de Emisión de Euronotas (Euro Medium Term Notes Programme), para la emisión de deuda ordinaria y subordinada hasta un importe máximo global de 6.000 millones de euros o su equivalente en otras monedas garantizado por la Caja. En el ejercicio 2006, se modificó el importe máximo hasta 10.000 millones de euros.

Además, dentro del capítulo "Depósitos de la clientela" se incluyen 59.196 miles de euros (385.370 miles de euros en 2005) correspondientes a cuentas corrientes e imposiciones a plazo de otras entidades participadas por la Caja, remuneradas a tipos de interés de mercado.

(c) Débitos representados por valores negociables

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Pagarés y efectos	1.656.581	1.397.102
Otros valores no convertibles	8.852.111	5.398.350
Ajustes por valoración	49.992	77.993
Intereses devengados		
	<u>10.558.684</u>	<u>6.873.445</u>

La totalidad de estos saldos están denominados en euros.

• Pagarés y efectos

Un detalle de las emisiones de pagarés en vigor al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

Fecha inscripción CNMV	Miles de euros			Tipo de interés	Vencimiento
	Nominal	Saldo vivo			
		31.12.06	31.12.05		
17/12/04	2.000.000	-	1.261.129	2,57% - 2,85%	05/01/06 a 21/12/06
20/12/05	2.000.000	1.641.714	135.973	2,40% - 4,00%	04/01/07 a 20/12/07
21/12/06	5.000.000	<u>14.867</u>	<u>-</u>	3,85% - 3,89%	28/06/07
		1.656.581	1.397.102		

Dichos pagarés se negocian en el Mercado Secundario de la AIAF.

Los intereses devengados por estas emisiones en el curso del ejercicio 2006 han ascendido a 53.704 miles de euros (25.380 miles de euros en 2005).

• Otros valores no convertibles

(i) Programa de emisión de obligaciones simples

La Caja ha establecido un Programa de Emisión de Renta Fija Simple para la emisión de obligaciones simples ordinarias o subordinadas, cédulas hipotecarias y cédulas territoriales por un importe nominal emitido máximo de 2.000 millones de euros, durante los doce meses posteriores a su registro. El programa fue renovado con fecha 18 de mayo de 2006.

Un detalle de las emisiones de obligaciones simples ordinarias, reembolsables a la par, que devengan tipos de interés variable más un diferencial en circulación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Emisión	Nominal y saldo vivo (miles de euros)	% Intereses	Cotización	Vencimiento final de la emisión
14/01/05	475.000	Euribor a 3 meses + 0,13%	A.I.A.F.	14/01/10
16/06/04	600.000	Euribor a 3 meses + 0,16%	A.I.A.F.	15/06/09
30/06/05	48.350	Euribor a 3 meses + 0,10%	A.I.A.F.	15/08/15
Saldo al 31.12.05	<u>1.123.350</u>			
03/02/06	1.000.000	Euribor a 3 meses + 0,15%	A.I.A.F.	15/08/11
15/02/06	100.000	Euribor a 3 meses + 0,103%	A.I.A.F.	15/08/15
08/03/06	<u>50.000</u>	Euribor a 3 meses + 0,10%	A.I.A.F.	15/08/15
Saldo al 31.12.06	<u>2.273.350</u>			

Los intereses devengados por estas emisiones en el curso del ejercicio 2006 han ascendido a 67.987 miles de euros (24.633 miles de euros en 2005).

(ii) Euronotas CAM Global Finance EMTN

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

Al 31 de diciembre de 2006, el detalle de las diferentes emisiones de euronotas realizadas por CAM Global Finance es como sigue:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Importe emisión (Miles de euros)	Moneda	Miles de euros	
					31.12.06	31.12.05
IV	22/12/00	22/12/30	25.000	Euro	25.000	25.000
V	29/03/01	29/03/06	500.000	Euro	-	500.000
VI	15/03/02	15/03/07	500.000	Euro	500.000	500.000
VII	30/01/03	30/01/08	500.000	Euro	500.000	500.000
					<u>1.025.000</u>	<u>1.525.000</u>

Estas emisiones se reembolsan a la par.

Las emisiones VI y VII devengan intereses variables más un diferencial y la emisión IV se emitió a un tipo de interés fijo del 6,08%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 en relación con las Euronotas emitidas ascienden a 36.766 miles de euros (38.675 miles de euros en 2005).

(iii) Programa de emisión de Euronotas

Durante el ejercicio 2005 las sociedades del Grupo CAM Global Finance, S.A.U. y CAM International Issues, S.A.U., establecieron un Programa de Emisión de Euronotas (Euro Medium Term Note Programme), para la emisión de deuda ordinaria y subordinada hasta un importe máximo global de 10.000 millones de euros o su equivalente en otras monedas garantizado por la Caja.

El detalle de los valores emitidos es el siguiente:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros
1ª	01/06/2005	01/06/2010	Euribor 3M + 0,15%	1.500.000
2ª	29/06/2005	29/06/2012	Euribor 3M + 0,15%	500.000
3ª	14/12/2005	14/12/2009	Euribor 3M + 0,125%	750.000
4ª	21/03/2006	21/09/2006	Euribor 3M + 0,03%	1.000.000
5ª	24/03/2006	24/03/2008	Euribor 3M + 0,06%	200.000
6ª	29/05/2006	29/05/2009	Euribor 3M + 0,10%	1.000.000
7ª	09/06/2006	09/06/2008	Euribor 3M + 0,08%	50.000
8ª	06/11/2006	06/11/2009	Libor 3M + 0,125%	446.761
9ª	05/12/2006	05/12/2006	Euribor 3M + 0,225%	107.000
				<u>5.553.761</u>

Todos estos valores están denominados en euros.

Los intereses devengados por estos valores durante el ejercicio 2006 han ascendido a 139.811 miles de euros (27.785 miles de euros en 2005).

(d) Pasivos subordinados

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Débitos representados por valores negociables subordinados, no convertibles	1.269.135	409.535
Depósitos subordinados	425.025	425.025
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	25.425	37.881
Resto	(770)	-
	<u>1.718.815</u>	<u>872.441</u>

La totalidad de los pasivos financieros recogidos en este epígrafe del balance de situación consolidado se encuentran denominados en euros.

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado es la siguiente:

	Emisión	Ejercicio de emisión	Ejercicio de vencimiento	Importe Suscrito	
				31.12.06	31.12.05
Débitos representados por valores negociables subordinados, no convertibles					
Obligaciones subordinadas					
Caja de Ahorros del Mediterráneo	I	1988	Perpetuo	18.030	18.030
Caja de Ahorros de Torrent	-	1988	Perpetuo	3.005	3.005
Deuda Subordinada especial CAM	I	2003	Perpetuo	300.000	300.000
CAM Internacional Issues, S.A.U.	-	2006	2016	<u>400.000</u>	-
				<u>721.035</u>	<u>321.035</u>
Participaciones preferentes, CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.				88.500	88.500
CAM Capital, S.A.U. (nota 23)				<u>459.600</u>	-
				<u>548.100</u>	<u>88.500</u>
Total débitos representados por valores negociables				<u>1.269.135</u>	<u>409.535</u>
Depósitos subordinados					
CAM Internacional Issues, Ltd.	-	2002	2012	400.000	400.000
Caja de Ahorros del Mediterráneo	II	1992	Perpetuo	15.025	15.025
General Electric Capital Bank, S.A.	-	2005	2045	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
				<u>425.025</u>	<u>425.025</u>
Ajustes por valoración				<u>24.655</u>	<u>37.881</u>
				<u>1.718.815</u>	<u>872.441</u>

• Obligaciones subordinadas

Estas emisiones devengan intereses variables en función de distintos parámetros. Durante el ejercicio 2006 se han devengado intereses por 13.800 miles de euros, (10.347 miles de euros en 2005, respectivamente).

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

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

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

• Depósitos subordinados

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.

Estos pasivos tienen la consideración de subordinados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1992 de 1 de junio de recursos propios y supervisión en base de las entidades financieras, así como la norma octava de la Circular de Banco de España 5/1993 de 16 de marzo.

Cumplen los requisitos recogidos en la norma octava de la Circular del Banco de España 5/1993 de 26 de marzo, para su computabilidad como recursos propios de segunda categoría, y estos efectos se obtiene de Banco de España la calificación de computable como recursos propios.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 por los depósitos subordinados ascienden a 23.867 miles de euros (23.787 miles de euros en 2005).

• Participaciones Preferentes

Durante el ejercicio 2005 la sociedad del Grupo CAMGE Financiera E.F.C., S.A. emitió 885 participaciones preferentes de 100.000 euros de valor nominal cada una. Son de carácter perceptivo y otorgan a su titular el derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter variable, no acumulativo bajo determinadas condiciones. Podrán amortizarse total o parcialmente a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento, a partir del 2 de abril de 2010.

El saldo de las emisiones de participaciones preferentes las realizó CAM Capital y presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Ejercicio de emisión	Ejercicio de vencimiento	Miles de euros
Serie A	2001	Perpetuo	300.000
Serie B	2002	Perpetuo	159.600
			<u>459.600</u>
			(nota 23)

Estas participaciones preferentes conceden a sus titulares el derecho a percibir un interés 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 del Grupo y el Banco de España.

Los intereses devengados durante 2006 por las participaciones preferentes ascienden a 18.280 miles de euros.

(e) Otros pasivos financieros

La composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Obligaciones a pagar	260.577	184.399
Fianzas recibidas	983	1.106
Cuentas de recaudación	210.944	174.158
Cuentas especiales	11.871	5.205
Otros conceptos	<u>2.664</u>	<u>38.985</u>
	<u>487.039</u>	<u>403.853</u>
En euros	486.825	403.692
En moneda extranjera	<u>214</u>	<u>161</u>
	<u>487.039</u>	<u>403.853</u>

(21) Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Fondo para pensiones y obligaciones similares	226.039	254.690
Provisiones para impuestos	23.994	23.130
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	45.417	36.800
Otras provisiones	<u>62.388</u>	<u>61.765</u>
	<u>357.838</u>	<u>376.385</u>

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras Provisiones	Total
Saldo al 31.12.04	270.382	22.036	34.674	34.786	361.878
Dotaciones netas	8.516	1.131	4.258	30.644	44.549
Recuperaciones	(3.274)	(499)	(2.169)	(1.362)	(7.304)
Utilizaciones	(20.934)	(37)	-	(1.839)	(22.810)
Otros movimientos	-	499	37	(464)	72
Saldo al 31.12.05	254.690	23.130	36.800	61.765	376.385
Dotaciones netas	14.000	1.000	9.479	18.889	43.368
Recuperaciones	-	-	(862)	(14.777)	(15.639)
Utilizaciones	(34.330)	(136)	-	(4.261)	(38.727)
Otros movimientos	(8.321)	-	-	772	(7.549)
Saldo al 31.12.06	226.039	23.994	45.417	62.388	357.838

(a) Fondo para pensiones y obligaciones similares

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Caja mantiene los siguientes compromisos por pensiones como muestra la tabla de la página siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
• Premios de antigüedad	5.593	5.227
• Premio de jubilación	6.196	6.099
• Jubilación anticipada (no causada)	7.692	7.338
• Compromisos de aportación definida (Plan de Pensiones)	313.642	286.454
• Compromiso de prestación definida por pensiones no causadas (Plan de Pensiones)	10.064	9.466
• Compromiso de prestación definida por pensiones causadas (Plan de Pensiones)	116.974	117.585
• Compromiso periodificación aportaciones (Plan de Pensiones)	136	173
• Compromiso de prestación definida por pensiones causadas (Fondo interno)	22.579	23.062
• Compromiso por obligaciones no financiadas por el Plan	1.120	1.175
• Empleados en situación especial (previos al año 2005)	10.072	15.529
• Empleados en situación especial (año 2005)	185.430	208.452
• Compromisos por indemnizaciones	995	1.072
	680.493	681.632

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos de los estudios actuariales, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, para los compromisos con el personal activo y colectivo de pensionistas son las que se detallan en el cuadro adjunto:

Mortalidad:	PERM/F 2000P
Supervivencia	
Varones:	PERM/F 2000P
Mujeres:	PERM/F 2000P
Invalidez:	Tablas O.M. 24.01.1977
Tipo de actualización:	4%
Crecimiento IPC:	2%
Crecimiento salarial:	3%
Evolución Seguridad Social	
Crecimiento Bases Máximas:	2%
Pensión Máxima:	2%

La cobertura de los compromisos referidos es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Valor actual de los fondos internos por premio de antigüedad	5.593	5.227
Valor actual de los fondos internos por pensiones causadas	22.579	23.063
Valor actual de los fondos internos por situación de jornada especial	195.646	223.981
Valor actual de los fondos internos por periodificación de aportaciones al Plan de Pensiones	136	173
Valor actual de los fondos internos por obligaciones no financiadas por el Plan	1.091	1.175
Valor actual de los fondos internos por compromisos de indemnizaciones	995	1.071
Patrimonio de planes de pensiones (nota 4(o))	441.784	415.028
Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos (nota 4(o))	13.887	13.437
	681.711	683.155

• Fondos internos

Los fondos de pensionistas y prejubilaciones presentan la siguiente composición:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Fondos de pensiones internos		
Prestaciones pasivas	2.505	2.486
Fondo de pensionistas personal procedente del Banco Sanpaolo, S.A.	20.074	20.575
Obligaciones devengadas no financiadas por el Plan	1.091	-
Fondos de prejubilaciones y otros	196.497	224.896
Otros compromisos	5.872	6.733
	<u>226.039</u>	<u>254.690</u>

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

(i) Prestaciones pasivas

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

De acuerdo con cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2006, el valor actual de los compromisos que la Entidad tiene asumidos por pensiones causadas de este colectivo, ascienden a 2.505 miles de euros (2.486 miles de euros en 2005).

El movimiento del fondo de prestaciones pasivas, durante el ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	2.486	2.505
Dotaciones	141	-
Remuneración del fondo	98	142
Pagos a pensionistas	(220)	(236)
Traspasos	-	75
Saldo al cierre	<u>2.505</u>	<u>2.486</u>

(ii) Fondo de pensionistas personal pasivo procedente del Banco Sanpaolo, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Entidad tiene cubiertos mediante un fondo interno la totalidad de los compromisos asumidos por pensiones causadas del personal pasivo procedente de Banco Sanpaolo, S.A.

El valor actual de los compromisos asumidos por pensiones causadas del personal pasivo, de acuerdo con cálculos actuariales realizados por actuarios independientes, asciende a 20.074 miles de euros (20.575 miles de euros, en 2005). Para la realización de dicho estudio se han utilizado las tablas de supervivencia PERMF 2000P a una tasa nominal de actualización del 4%, asumiendo pensiones no revisables, excepto para una serie de pasivos cuyas pensiones de jubilación se revisan bajo determinados acuerdos.

El movimiento del fondo durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	20.575	21.204
Dotaciones	368	213
Remuneración del fondo	807	830
Pagos a pensionistas	<u>(1.676)</u>	<u>(1.672)</u>
Saldo al cierre	<u>20.074</u>	<u>20.575</u>

(iii) Obligaciones devengadas no financiadas por el plan:

El movimiento del fondo durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio	-	-
Dotaciones	5	-
Liberación	(26)	-
Pago a pensionistas	(107)	-
Remuneración del fondo	44	-
Otros movimientos	1.175	-
Saldo al cierre	1.091	-

(iv) Fondos de prejubilaciones y otros

En ejercicios anteriores se llevaron a cabo programas de prejubilaciones voluntarias dirigidos al colectivo de empleados de la Entidad con 55 ó más años de edad, así como, un programa para empleados con jornada especial aprobada durante el ejercicio 2004. La Entidad creó un fondo interno para cubrir los compromisos contraídos con dichos empleados hasta el momento efectivo de su jubilación.

El valor actual, de acuerdo con cálculos actuariales realizados por actuarios independientes, de los costes por dichos empleados asciende a 10.072 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (16.444 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

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 196.640 miles de euros, en 2006 (224.896 miles de euros, en 2005) para atender los compromisos existentes.

El movimiento de los fondos de prejubilaciones y otros durante el ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Saldo al inicio	224.896	240.300
Dotaciones	12.118	4.094
Liberaciones	(1.054)	(2.263)
Remuneración del fondo	552	860
Pagos a prejubilados y saldos disponibles	(31.551)	(18.095)
Otros movimientos	(8.464)	-
Saldo al cierre	196.497	224.896

(vi) Otros compromisos

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

(vii) Compromisos cubiertos por fondos de pensiones y pólizas de seguros externos

• Fondo de pensiones externo

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

De acuerdo con los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes, el valor actual de los compromisos por pensiones no causadas al 31 de diciembre de 2006, por compromisos de aportación definida y de prestación definida ascienden a 313.642 y 10.064 miles de euros, respectivamente (258.087 y 9.285 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). Los compromisos por pensiones no causadas están cubiertos por el fondo descrito en la nota 4(o).

• Contratos de seguros vinculados a pensiones

Atendiendo a la posibilidad establecida para entidades financieras en el Real

Decreto 1588/1999 sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones que desarrolla la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados que configura el régimen de instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, la Caja ha optado por exteriorizar determinados compromisos adquiridos por premios de jubilación con empleados de la Entidad, así como cubrir determinados compromisos con el colectivo de empleados procedentes del Banco Sanpaolo, S.A., que pueden acceder a jubilación anticipada sin acuerdo de la Caja, mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida de renta/capital diferido con Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros:

-Jubilación anticipada con su personal en activo, habiendo satisfecho primas anuales durante 2006 por importe de 273 miles de euros (354 miles de euros en 2005), teniendo a 31 de diciembre de 2006 la compañía de seguros unas provisiones contabilizadas por dichos contratos de 7.691 miles de euros (7.338 miles de euros en 2005).

- Premio de jubilación, efectuando primas anuales durante 2006 por importe de 580 miles de euros (867 miles de euros en 2005), teniendo a 31 de diciembre de 2006 la compañía de seguros unas provisiones contabilizadas por dichos contratos de 6.196 miles de euros (6.099 miles de euros el 31 de diciembre de 2005).

La compañía aseguradora en ambos casos es la entidad del Grupo Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

(b) Provisiones para impuestos, provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

Estas cuentas recogen provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones surgidas por sucesos pasados que están especificados en cuanto a su naturaleza (fundamentalmente de naturaleza fiscal, jurídica y relacionadas con el negocio) pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación. Por lo que en la preparación de estas cuentas anuales se han efectuado estimaciones en base a la mejor información disponible en la actualidad.

(22) Pasivos por Contratos de Seguros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el desglose del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Primas no consumidas y riesgos en curso	575	454
Seguros de vida:		
Provisiones matemáticas	2.394.263	2.292.216
Prestaciones	11.547	6.821
Participación en beneficios y extornos	10.246	8.420
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	62.566	42.941
	<u>2.479.197</u>	<u>2.350.852</u>

(23) Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.05	Bajas	Traspasos	31.12.06
Acciones preferentes	459.600	-	459.600	-
Intereses	1.499	(1.499)	-	-
	<u>461.099</u>	<u>(1.499)</u>	<u>459.600</u>	<u>-</u>

Con motivo del traslado del domicilio social de CAM Capital Limited a España, la sociedad ha pasado a denominarse CAM Capital, S.A. Unipersonal, manteniéndose las garantías solidarias e irrevocables que la Caja otorgó en las dos emisiones de la citada sociedad y pasando de considerarse sus emisiones como acciones preferentes a considerarse como participaciones preferentes, motivo por el cual se ha reclasificado al correspondiente epígrafe del pasivo.

(24) Fondos Propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 se muestra en el Anexo II.

(a) Reservas: Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Reservas (pérdidas) acumuladas		
Reservas de revalorización	102.326	102.326
Reservas de primera aplicación	49.720	49.720
Otras reservas sociedad dominante	1.517.362	1.340.087
Reservas de sociedades consolidadas por integración global y proporcional	231.439	214.416
Remanente	-	429
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	45.241	36.474
	<u>1.946.088</u>	<u>1.743.452</u>

Reservas de revalorización

Recoge los ajustes realizados en el balance de apertura al 1 de enero de 2004 derivados de la revalorización del activo material realizada por la Caja en aplicación de la nueva normativa contable (Circular 4/2004 del Banco de España) durante el ejercicio 2005 (véase nota 14).

Reservas de primera aplicación

Reservas de primera aplicación recoge los ajustes realizados en el balance de apertura al 1 de enero de 2004 derivados de la aplicación de la nueva normativa contable (Circular 4/2004 del Banco de España) durante el ejercicio 2005.

Reservas de sociedades consolidadas por integración global y proporcional

Un detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

Entidades del Grupo	Miles de euros			
	31.12.06		31.12.05	
	Reservas	Pérdidas	Reservas	Pérdidas
CAM Global Finance	362	-	287	-
CAM International	174	-	107	-
CAM Capital, S.A.U.	406	-	342	-
CAM Global Finance, S.A.U.	195	-	-	-
CAM Internacional Issues, S.A.U.	-	-	-	-
CAM US Finance, S.A.U.	-	-	-	-
CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.	1.419	-	532	-
CAMGE Holdco, S.L.	-	(1.464)	-	(1.549)
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	57	-	57	-
G.I. Cartera, S.A. (consolidado)	-	(341)	714	-
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (consolidado)	330.586	-	291.950	-
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	521	-	521	-
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	-	-	11.915	-
Tratamiento y Aplicaciones, A.I.E.	-	(58)	-	(69)
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	239	-	239	-
Gestión Mediterráneo de Medioambiente, S.A.	283	-	331	-
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	6.033	-	-	-
Medhouses Agencies Network, S.L.	-	(18)	-	-
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L. (consolidado)	-	(10.928)	1.017	-
Tinser Cartera, S.L. (consolidado)	-	(41.486)	-	(42.165)
Total	<u>340.275</u>	<u>(54.295)</u>	<u>308.012</u>	<u>(43.783)</u>
Entidades Multigrupo				
Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L.	3.167	-	2.857	-
Unimediterráneo de Inversiones, S.L. (consolidado)	-	(57.922)	-	(53.124)
Sitriba, S.L.	-	(260)	121	-
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	475	-	334	-
Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.	-	(2)	-	-
Total	<u>3.642</u>	<u>(58.184)</u>	<u>3.312</u>	<u>(53.124)</u>

Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación

Un detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.06		31.12.05	
Entidades Asociadas	Reservas	Pérdidas	Reservas	Pérdidas
EBN Banco de Negocios, S.A.	7.168	-	6.359	-
Euroinfomarket, S.A.	-	-	100	-
Funeraria Sellés, S.L.	314	-	566	-
Hansa Urbana, S.A.	18.175	-	13.960	-
La Siempreviva, S.A.	-	(1.302)	715	-
Murcia Emprende, S.C.R., S.A.	-	(144)	12	-
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	-	(61)	28	-
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	2	-	2	-
Compañía Trasmediterránea, S.A.	21.239	-	14.925	-
BEM del Mediterráneo, S.L.	-	(150)	-	(192)
Total	46.898	(1.657)	36.667	(192)

(b) Recursos propios

El artículo 25 del Real Decreto 1343/92, de 6 de noviembre, norma que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, establece que los recursos propios de los grupos de las entidades de crédito no serán inferiores al 8% de la suma de los activos, las posiciones y las cuentas de orden sujetos a riesgo, ponderados por los coeficientes establecidos por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España modificada por la Circular 3/2005 de 30 de junio y la Circular 2/2006 de 30 de junio.

Los recursos propios netos del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, cumplen los requisitos establecidos por la normativa en vigor.

(c) Beneficio por acción

Debido a la naturaleza de las Cajas de Ahorros, su fondo de dotación no está constituido por acciones cotizadas por lo que, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, no se presenta en esta memoria de las cuentas anuales información relativa alguna al beneficio por acción.

(d) Composición del beneficio consolidado por sociedad

El detalle de los resultados aportados por cada sociedad al resultado consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Caja de Ahorros del Mediterráneo	127.749	216.571
<u>- Entidades del Grupo</u>		
CAM AEGON Holding Financiero, S.L.	34.944	29.885
CAM Capital	-	65
CAM Capital, S.A.U.	62	-
CAM Global	77	75
CAM Global Finance, S.A.U.	(85)	195
CAM International	69	67
CAM International Issues, S.A.U.	(39)	-
CAM US Finance, S.A.U.	(1)	-
CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.	48.767	16.310
CAMGE Holdco, S.L.	(40)	21
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	597	73
G.I. Cartera, S.A.	(367)	(1.316)
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	13.608	5.188
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.	12.992	3.567
Gestión Mediterráneo de Medioambiente, S.A.	28	(52)
Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C.	2.608	4.359
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	80.980	8.192
Medhouses Agencies Network, S.L.	(1.621)	-
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	4.000	4.573
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	430	405
Mediterráneo Seguros Diversos S.A.	(54)	-
Meserco, S.L.	39	15
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	6.206	6.278
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	24.039	4.913
Tinser Cartera, S.L.	(2.055)	(16.702)
Tratamientos y Aplicaciones, A.I.E	4	(5)
	225.188	66.106
<u>-Entidades Multigrupo</u>		
Artemus Capital, S.L.	(7)	-
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	302	(27)
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	17	143
Liquidambar Inversiones Financiera, S.L.	(21)	-
Ribera Salud, S.A.	(542)	-
Sitreba, S.L.	3.514	3.341
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	(647)	(120)
	2.616	3.337

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
<u>- Entidades Asociadas</u>		
BEM del Mediterráneo, S.L.	(431)	(64)
Compañía Trasmediterránea, S.A.	4.340	6.494
EBN Banco de Negocios, S.A.	1.588	950
Euroinfomarket, S.A.	-	(165)
Funerarias Sellés, S.L.	(13)	316
Hansa Urbana, S.A.	15.721	5.619
La Siempreviva, S.A.	(1.469)	335
Murcia Emprende, S.C.R., S.A.	(28)	(241)
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	100	(24)
Sercacín S.L.	(13)	-
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	405	249
	20.200	13.469
	375.753	299.483
Resultado atribuido al Grupo	334.813	276.351
Resultado atribuido a minoritarios	40.940	23.132

(25) Intereses Minoritarios

En este epígrafe se recoge la participación de los socios externos en los fondos propios de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global, así como un detalle de los resultados del ejercicio 2006 y 2005 atribuibles a los socios externos. El desglose de las participaciones de dichos socios es la siguiente al cierre del ejercicio 2006 y 2005:

	% de participación de socios externos		Miles de euros					
	31.12.06	31.12.05	Capital y reservas		Pérdidas y ganancias		Total	
			31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
CAMGE Financiera E.F.C., S.A.	50%	50%	234.757	233.870	24.356	8.155	259.113	242.025
CAM-AEGON Holding Financiero, S.L.	50%	50%	248.906	233.039	16.604	14.942	265.510	247.981
CAMGE Holdco, S.L.	50%	50%	825	790	(20)	35	805	825
Medhouses Agencies Network, S.L.	-	2,69%	-	7	-	-	-	7
			<u>484.488</u>	<u>467.706</u>	<u>40.940</u>	<u>23.132</u>	<u>525.428</u>	<u>490.838</u>

El movimiento de este epígrafe se muestra en el Anexo II.

(26) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, recoge principalmente un importe de 839.168 y 724.903 miles de euros, respectivamente, correspondiente al importe neto de las variaciones del valor razonable, de activos incluidos en la categoría de activos financieros disponibles para la venta (véase nota 8).

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los ejercicios 2006 y 2005 se muestran en el Anexo II.

(27) Riesgos y Compromisos Contingentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Riesgos contingentes		
Garantías financieras		
Avales y otras cauciones prestadas	2.938.093	2.255.106
Créditos documentarios irrevocables	107.982	84.235
Activos afectos a obligaciones de terceros	10	10
	<u>3.046.085</u>	<u>2.339.351</u>

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros		
Por entidades de crédito	187.197	247.988
Por el sector administraciones públicas	246.880	245.957
Por otros sectores residentes	7.711.294	6.116.044
Por no residentes	201.663	16.794
Otros compromisos	<u>780.248</u>	<u>806.676</u>
	<u>9.127.282</u>	<u>7.433.459</u>

Compromisos contingentes disponibles por terceros, recoge en su totalidad compromisos de crédito de disponibilidad inmediata.

(28) Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2005 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados		
De depósitos en Banco de España	11.230	6.901
De depósitos en entidades de crédito	16.893	31.543
De créditos sobre clientes	1.856.586	1.235.991
De valores representativos de deuda	120.109	94.066
De activos dudosos	19.569	14.802
Rectificaciones de ingresos por operaciones de cobertura	(19.206)	12.335
Otros intereses	<u>1.904</u>	<u>2.024</u>
	<u>2.007.085</u>	<u>1.397.662</u>

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses y cargas asimiladas		
De depósitos en entidades de crédito	153.782	100.360
De débitos sobre clientes	714.331	359.078
De débitos representados por valores negociables	297.608	229.070
De pasivos subordinados	55.947	34.171
Rectificaciones de gasto por operaciones de cobertura	(55.269)	(68.504)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	1.501	1.832
Remuneraciones de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	11.025
Otros intereses	24	119
	<u>1.167.924</u>	<u>667.151</u>

(29) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Comisiones percibidas</u>		
Por riesgos contingentes	25.357	18.554
Por compromisos contingentes	5.103	3.997
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	1.354	1.518
Por servicio de cobros y pagos	122.226	120.488
Por servicio de valores	6.501	3.214
Por comercialización de productos financieros no bancarios	24.666	18.582
Otras comisiones	<u>22.225</u>	<u>19.143</u>
	<u>207.432</u>	<u>185.496</u>
<u>Comisiones pagadas</u>		
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	23.191	25.763
Comisiones pagadas por operaciones de valores	9.060	3.344
Otras comisiones	<u>3.161</u>	<u>7.586</u>
	<u>35.412</u>	<u>36.693</u>

(30) Actividad de Seguros

Este capítulo recoge el importe neto de la contribución al margen ordinario de las entidades dependientes que son entidades de seguros y reaseguros.

	Miles de euros	
	2006	2005
Primas cobradas		
Seguro directo	523.740	586.498
Primas de reaseguros pagadas	(4.177)	(2.317)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(548.328)	(623.123)
Ingresos financieros	122.113	112.858
Gastos financieros	<u>(3.677)</u>	<u>(4.546)</u>
	<u>89.671</u>	<u>69.370</u>

(31) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Beneficios	Pérdidas	Total neto	Beneficios	Pérdidas	Total neto
De la cartera de negociación	156.903	(145.078)	11.825	145.743	(137.805)	7.938
De otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.743	(851)	892	6.526	(6.313)	213
De activos financieros disponibles para la venta	164.713	(15.054)	149.659	40.062	(4.084)	35.978
Otros resultados	<u>477.184</u>	<u>(484.481)</u>	<u>(7.297)</u>	<u>193.403</u>	<u>(193.674)</u>	<u>(271)</u>
	<u>800.543</u>	<u>(645.464)</u>	<u>155.079</u>	<u>385.734</u>	<u>(341.876)</u>	<u>43.858</u>

(32) Diferencias de Cambio (Neto)

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge, fundamentalmente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, al imputar en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada las procedentes de activos no monetarios en moneda extranjera en el momento de su enajenación, así como las que afloran al enajenar elementos de entidades con moneda funcional distinta del euro.

El importe de estas diferencias de cambio netas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de un importe positivo de 15.747 miles de euros (importe positivo de 8.713 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

A su vez, los activos y pasivos del balance de situación consolidado del Grupo denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como muestra es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.06		31.12.05	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar EE.UU.	779.079	457.486	393.495	666.333
Libra esterlina	540.272	788.259	88.224	225.668
Dólar Australiano	2.429	1.368	13.365	12.053
Franco Suizo	136.741	195.325	14.357	13.491
Corona Noruega	4.263	3.519	7.421	3.246
Corona Sueca	915	899	2.168	39.054
Dólar Canadiense	1.658	1.001	857	471
Corona Danesa	104	2	733	2
Yen Japonés	52.055	472.931	20	1
Otras	3.997	2.398	21.877	1.332
Total	1.521.513	1.923.188	542.517	961.651

El desglose de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es:

	Miles de euros			
	31.12.06		31.12.05	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Cartera de negociación	168	49.022	1.249	-
Inversiones crediticias	1.020.603	-	416.091	-
Participaciones	2	-	3	-
Pasivo financiero a coste				
amortizado	-	1.872.180	-	960.811
Otros	500.740	1.986	125.174	840
	1.521.513	1.923.188	542.517	961.651

(33) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	254.478	232.593
Cuotas de la Seguridad Social	61.126	52.010
Dotaciones a fondos de pensiones y jubilación	19.781	18.932
Otros gastos de personal	22.910	20.711
	358.295	324.246

• Préstamos a empleados

Los préstamos a empleados de la Caja se rigen por los criterios establecidos en el Convenio Colectivo de empleados de Cajas de Ahorros y por normas internas de la entidad. La retribución en especie durante 2006 generada por el diferencial de intereses de préstamo entre las condiciones aplicadas a empleados clientes y los tipos de interés de mercado han ascendido a 8.404 miles de euros (4.830 miles de euros en 2005).

• Plantilla

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2006 y 2005 se distribuye como sigue:

	31.12.06	31.12.05
Directivos y Técnicos	4.065	3.866
Administrativos	2.548	2.175
Personal Auxiliar	77	126
	<u>6.690</u>	<u>6.167</u>

(34) Otros Gastos Generales de Administración

La composición de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Inmuebles, instalaciones y material	49.668	44.395
Informática	20.663	13.705
Comunicaciones	14.641	14.221
Publicidad y propaganda	24.423	19.494
Gastos judiciales y de letrados	504	518
Informes técnicos	11.146	10.080
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	7.894	7.605
Primas de seguros y autoseguro	2.044	2.590
Por órganos de gobierno y control	1.993	1.756
Representación y desplazamiento del personal	6.280	5.956
Cuotas de asociaciones	2.447	2.017
Contribuciones e impuestos	6.164	8.114
Otros	<u>57.980</u>	<u>37.357</u>
	<u>205.847</u>	<u>167.808</u>

(35) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

El detalle de las operaciones y saldos con entidades del Grupo (antes de eliminaciones) y otras entidades y personas físicas vinculadas, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detallan en la nota 36 y en el Anexo V.

(36) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Alta Dirección

• Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control (dietas por su asistencia a los Órganos de Gobierno de la Caja) y Alta Dirección de la Entidad correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Retribuciones a corto plazo	
	2006	2005
Consejo de Administración	118	124
Comisión de Control	48	32
Alta Dirección	<u>2.592</u>	<u>2.347</u>
Total	<u>2.758</u>	<u>2.503</u>

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración y Comisión de Control que finalizaron mandato durante el año 2006 y 2005 fue la siguiente:

	Miles de euros	
	Retribuciones a corto plazo	
	2006	2005
Consejo de Administración	0,2	1,8
Comisión de Control	-	3,0
	<u>0,2</u>	<u>4,8</u>

Adicionalmente, las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control por asistencia a Órganos de Gobierno de sociedades del Grupo y cotizadas, asciende a 853 miles de euros en 2006 y 495 miles de euros en 2005.

La Caja no mantiene compromisos de remuneraciones devengadas con los actuales o antiguos Consejeros y Directores.

• Créditos y avales

El agregado de los saldos con miembros del Consejo de Administración y Comisión de Control de la Caja es el siguiente:

Miles de euros	
31.12.06	31.12.05
Créditos concedidos	
87.371	70.048

Los saldos de créditos se refieren a los Consejeros y personas vinculadas (cónyuge, descendientes y ascendientes, así como sociedades donde ostenten cargos o participación por sí mismos).

Los criterios que se aplican en la concesión de préstamos, depósitos, aceptaciones y operaciones de análoga naturaleza son los habituales en la operatoria de la Entidad. Las operaciones de riesgo son aprobadas por el Consejo de Administración de la Caja.

El plazo medio (original) de los préstamos y créditos es de 10 años en 2006 (11 años en 2005) y los tipos de interés se sitúan entre el 3,23% y 21% en 2006 (2,58% y 21% en 2005).

Los avales tienen un plazo medio indeterminado y los tipos se sitúan entre el 0,3% y 2% en 2006 (entre el 1% y el 2% en 2005).

(37) Información sobre Medio Ambiente

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Caja de Ahorros del Mediterráneo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Entidad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Los Administradores de la Caja consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Caja no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Caja de Ahorros del Mediterráneo considera que el reto de proteger y mejorar nuestro entorno es una cuestión en la que todos estamos implicados, y esta preocupación la hace patente en todos los ámbitos de su actuación medioambiental.

Todas las actuaciones, proyectos y programas emprendidos por Obras Sociales CAM se organizan en torno a los tres grandes bloques temáticos definidos en su Plan Estratégico: Medio Ambiente y Sostenibilidad, Solidaridad y Desarrollo Social y Culturas: Arte y pensamiento.

En este sentido, la CAM ha destinado 11,14 millones de euros a sus programas en Medio Ambiente, centrándose principalmente en la educación, sensibilización y participación ciudadana; en el cuidado y respeto al medio natural; en el fomento a la investigación y el voluntariado ambiental.

Las campañas de concienciación ciudadana han ocupado un lugar destacado. Así tenemos:

- Proyecto CAM ENERGÍA, con el objetivo de transmitir la importancia de las energías renovables además de fomentar el uso eficiente de la energía y del ahorro energético. Más de 150.000 personas han participado en las actividades realizadas en poblaciones de la Comunidad Valenciana, Región de Murcia, Cataluña y Baleares.
- Proyecto CAM AGUA, que persigue implantar sistemas de ahorro y eficiencia en su consumo, para conseguir cambios permanentes a nivel personal y social, respecto a un uso y gestión sostenible del agua. 192.000 personas asistieron a las actividades programadas.

Para los programas de educación, sensibilización y formación en valores medio-ambiente, dirigidos a escolares, profesores y profesionales, contamos con nuestros centros de educación ambiental que han promovido la participación de 63.296 personas. Destacamos:

- En CEMACAM Torre Guill: Curso de Consultores de Energías Renovables; Master en Planificación y Gestión de Recursos Hídricos; Seminario sobre comunicación, Educación y Participación frente al Cambio Climático.
- En CEMACAM Font Roja: Seminario Internacional Complejidad, Medio Ambiente y Educación; Interpretación del Patrimonio Natural y Cultural; Arquitectura Bioclimática, Edificación y Energías Alternativas.
- En CEMACAM Los Molinos y Venta Mina: Cursos de Iniciación a la astronomía; Diseño de Itinerarios de Educación Ambiente y los cursos de fotografía Digital de la Naturaleza.

Otras líneas de actuación se enmarcan en los programas de Voluntariado Ambiental. Para ello la convocatoria de VOLCAM 2006 ha seleccionado 138 proyectos de diferentes asociaciones y ONG's, con el objetivo de fomentar el voluntariado ambiental entre los más jóvenes y ayudar a la conservación del

patrimonio natural y a la mejora de la calidad ambiental.

En el marco de este programa destacan el XI Encuentro del Voluntariado Ambiental; el Seminario Internacional del voluntariado y los Campos de Voluntariado en labores de vigilancia, conservación y prevención de incendios.

En el área de investigación, La CAM colabora con diferentes programas y proyectos que se plasman en las siguientes iniciativas:

- Becas CAM Predoctorales, destinadas a apoyar el trabajo de investigación que realizan alumnos de las universidades que tienen como tema central el agua o las energías renovables.
- Convenio de colaboración con la Universidad de Alicante y Unión FENOSA, para la construcción de una planta solar fotovoltaica, la creación de un centro anexo de formación y divulgación de las energías renovables y la concesión de seis becas de investigación anuales.
- Proyecto I+Madera y Domus Mediterránea, que persigue desarrollar el diseño como instrumento de innovación y dinamización para la industria española del mueble.
- Estudio de la calidad de las aguas residuales depuradas de la industria de la conversa vegetal, para su reutilización como agua de riego agrícola.

Finalmente, destacar que la CAM ha recibido el Premio concedido por la Asociación Ambiental Mediterráneo de Iniciativas Ecológicas de Tarragona, Ones Mediterránies 2006, por su contribución a la preservación del medio natural.

(38) Servicio de Atención al Cliente

La Orden 734/2004 de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras incluye en su artículo 17, entre otros aspectos, la necesidad de elaborar un informe de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de las entidades.

Durante el ejercicio 2006 el Servicio de Atención al Cliente ha atendido 3.982 expedientes (3.968 en 2005), de los que el 59,50 % se han resuelto informando adecuadamente al cliente (65,3% en 2005), y el 25,40 % ha sido a favor del cliente (20,6 % en 2005).

El número de expedientes cursados a través del Servicio de Reclamaciones del Banco de España, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y ante el Defensor del Cliente de la Federación de Cajas Valencianas ha ascendido a 114 expedientes (116 expedientes en 2005), de los que se han resuelto 85 expedientes (104 expedientes en 2005), 47 expedientes de los cuales a favor de la Caja (51 expedientes en 2005).

(39) Agentes Financieros

A 31 de diciembre de 2006, BEM del Mediterráneo, S.L. opera como agente de la Caja, realizando aquellas operaciones y servicios bancarios susceptibles de apoderamiento, de acuerdo con el Art. 22 del R.D. 1245/1995. Su ámbito geográfico operativo es la Comunidad Valenciana, Murcia y Madrid.

(40) Negocios Fiduciarios y Servicios de Inversión

El total de patrimonios de instituciones de inversión colectiva gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.482 millones de euros (2.419 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). A su vez, el importe gestionado por el Grupo en acuerdos de gestión al 31 de diciembre de 2006 es de 227 millones de euros (220 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

El total de los valores de terceros, depositados en el Grupo valorados a precio de mercado al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 17.227 millones de euros (12.281 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

(41) Información por Segmentos

El Grupo se encuentra dividido en segmentos de negocio por lo que los mismos han sido considerados como primarios y de manera secundaria presenta información financiera por segmentos geográficos.

Los segmentos de negocio muestran la estructura del Grupo a finales del año, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y los grupos de clientes. La información segmentada ha sido preparada de acuerdo con las políticas de gestión adoptadas para preparar y presentar los estados financieros del Grupo.

Una descripción de cada uno de los segmentos de negocio del Grupo es como sigue:

- Actividad de banca universal.
- Actividad de seguros
- Otras actividades

En el Anexo IV se incluye la información por estos segmentos de negocio.

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España con presencia fundamentalmente en las Comunidades Autónomas de Valencia, Murcia, Madrid, Cataluña y Baleares. A cierre del ejercicio 2006 dispone de una red de 1.067 oficinas (1.002 oficinas en 2005) de las que 7 son oficinas de representación (6 en 2005). Durante el ejercicio 2006 se ha creado la primera oficina operativa en el exterior, sita en Miami (EE.UU.). La distribución geográfica de la inversión crediticia se presenta en la nota 9.

(42) Honorarios por la Auditoría

KPMG, auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, ha facturado

durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Caja de Ahorros del Mediterráneo		Grupo	
	2006	2005	2006	2005
Por servicios de auditoría	128	116	463	288
Otros servicios de auditoría, y asesoramiento	58	59	58	59
	186	175	521	347

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2006 y 2005, con independencia del momento de su facturación.

(43) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Con fecha 30 de junio de 1994 la Entidad comunicó a la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria su opción por la aplicación del régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 1995. El número de Grupo Fiscal asignado por la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria fue el 18/95.

La relación de sociedades filiales de la Caja que componen el grupo fiscal a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

- CAM Global Finance, S.A.U.
- CAM International Issues, S.A.U.
- CAM Capital, S.A.U.

- CAM US Finance, S.A.U.
- Fonomed, Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.
- Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C.
- Gestión de Activos del Mediterráneo, Sociedad de Valores, S.A.
- Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.
- G.I. Cartera, S.A.
- Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.
- Medhouses Agencies Network, S.L.
- Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.
- Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A.
- Meserco, S.L.
- Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.
- Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.
- Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.
- Tinsor Cartera, S.L.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 y el resultado fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	518.801	391.619
Ajustes de consolidación	149.736	48.899
Eliminaciones por primera consolidación	-	(259)
Eliminaciones de resultados por puesta en equivalencia	(70.509)	(6.558)
Ajuste de primera aplicación	-	-
Ajustes al resultado contable antes de impuestos por no devengar impuestos	-	(142)
Diferencias permanentes	(176.104)	(124.314)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(9.654)	(8.866)
Base contable del impuesto	412.270	300.379

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Diferencias temporarias	200.776	60.970
Diferencias por ajuste de primera aplicación	-	-
Bases imponible negativas de empresas distintas del grupo fiscal	-	188
Base imponible fiscal	613.046	361.537
Cuota al 35%	214.566	126.538
Retenciones y pagos a cuenta	(134.170)	(83.754)
Deducciones y bonificaciones	(22.030)	(22.869)
Impuesto sobre beneficios a pagar (nota 16)	58.366	19.915

Las diferencias permanentes en la base imponible se corresponden a la aportación a la Obra Social, imputaciones de bases imponibles de sociedades que tributan en el régimen de las agrupaciones de interés económico y a la eliminación de dividendos en consolidación fiscal.

Diferencias temporarias recoge fundamentalmente los ajustes fiscales a la dotación a la cobertura genérica del ejercicio, reversión de la periodificación de comisiones en primera aplicación de la Circular 4/2004 de Banco de España y reversión de los fondos de insolvencias no deducibles. Las deducciones en la cuota provienen de deducciones por doble imposición.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006 y 2005 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Gasto correspondiente al ejercicio corriente		
Base contable al 35%	137.232	105.133
Saneamiento de activos y pasivos fiscales diferidos	27.846	-
Ajuste primera aplicación Circular 4/2004	-	10.540
Bonificaciones y deducciones	(22.030)	(22.869)
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	-	(668)
	143.048	92.136

Saneamiento de Activos y Pasivos fiscales diferidos corresponden al importe neto del saneamiento de esas partidas con cargo a gasto por Impuesto de Sociedades como consecuencia de la disminución del tipo de gravamen nominal de dicho impuesto. Según la norma 42 de la Circular 4/2004 de Banco de España, la cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realizará aplicando a la diferencia temporánea o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar. La Ley 35/2006 establece el tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades del 2007 en el 32,5% y el 30% a partir del 2008.

Ajustes impositivos de ejercicios anteriores corresponden a diferencias por ajustes entre lo contabilizado a 31 de diciembre de cada ejercicio y las correspondientes declaraciones presentadas.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2002. Durante el ejercicio 2006 se han iniciado actuaciones de comprobación e investigación por el impuesto de sociedades de los períodos 2001 a 2004. Dicha actuación tiene carácter parcial, limitándose a la comprobación de la dotación a la provisión por depreciación de valores que la Caja ha realizado respecto a una de sus filiales. Los Administradores de la Entidad y de la sociedad dependiente no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

A su vez, el detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2006 que los Administradores de la Caja esperan sean revertidos en los ejercicios futuros, son las siguientes:

Ejercicio esperado de reversión	Miles de euros	
	Diferencias temporarias de activo	Diferencias temporarias de pasivo
2007	42.651	813
2008	36.477	1.982
2009	31.362	741
2010	15.820	738
2011	11.675	735
Indeterminado	232.541	452.282
	370.526	457.291
	(nota 16)	(nota 16)

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades de la Caja de los ejercicios 2006 y 2005 se muestran en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
<u>En base imponible</u>		
Depreciación monetaria	-	465
<u>En cuota impositiva</u>		
Bonificaciones	1.661	1.572
Deducciones por doble imposición	18.661	17.023
Deducción por gastos de formación	464	214
Deducción por inversiones	1.188	1.049
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	56	3.010
	22.030	22.868

Con motivo de la aplicación de la NIIF-1, la Caja ha procedido a revalorizar contablemente activos materiales de uso propio por importe de 157.424 miles de euros (véase nota 14). De acuerdo con el art. 15.1 del mencionado Texto Refundido y con el criterio refrendado por la Dirección General de Tributos en consulta vinculante de 27 de octubre de 2005, dicho importe no se ha incluido en la base imponible.

(44) Activos y Pasivos (Financieros y no Financieros) Valorados con Criterio Distinto del Valor Razonable

Los activos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado al valor razonable, excepto por la inversión crediticia, la cartera de inversión a vencimiento, participaciones, y algunos instrumentos de capital cuyo valor razonable no se puede estimar de forma fiable.

Por lo que se refiere a la inversión crediticia:

-Para las operaciones a tipo variable se estiman que tienen un valor razonable muy similar a su valor contable.

-Para las operaciones a tipo fijo, con plazos residuales inferiores a un año, se ha estimado igualmente que su valor razonable es significativamente similar a su valor contable.

-Para las operaciones a tipo fijo, con plazos residuales superiores a un año se estima que el importe global de la diferencia entre su valor razonable y su valor en libros no es significativo.

La comparación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 entre los valores razonables y sus valores contables de la cartera de inversión a vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Valor razonable	1.129.784	124.485
Valor contable (véase nota 10)	1.146.022	123.278
Diferencia positiva	(16.238)	1.207

Este valor razonable se ha obtenido considerando el valor de cotización en mercados organizados.

En cuanto a los pasivos financieros, la mayoría están valorados a coste amortizado, que se estima que no difiere significativamente de su valor en libros.

El resto de activos y pasivos financieros tienen un valor razonable, prácticamente similar al registrado en el balance de situación consolidado, tanto al 31 de diciembre de 2006 como a 31 de diciembre de 2005.

En cuanto al activo material las diferencias entre el valor razonable y su valor contable son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Valor razonable	869.324	675.897
Valor contable (véase nota 14)	669.530	568.028
Diferencia	199.794	107.869

El valor razonable se ha estimado en base a valoraciones externas (tasaciones) y valoraciones internas contrastadas con el mercado.

(45) Titulización de Activos

Durante los ejercicios 2006 y 2005, la Caja ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera a diversos fondos de titulización, en la que, como consecuencia de las condiciones acordadas para la transferencia de estos activos, se han conservado riesgo y ventajas sustanciales de estos activos (básicamente, riesgo de crédito de las operaciones transferidas). Los saldos registrados en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 asociados con estas operaciones, alcanzan los importes de 9.113.383 y 5.036.910 miles de euros, respectivamente.

Las características principales de las titulizaciones vigentes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

Constitución	Miles de euros				Número de	
	Nominal		Préstamos subordinados		Préstamos	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Hipotecarias						
TDA CAM3, F.T.A.	22/01/2004	695.626	890.326	12.213	12.284	15.878
TDA CAM4, F.T.A.	14/03/2005	1.486.309	1.772.544	20.861	21.126	21.857
TDA CAM5, F.T.A.	05/10/2005	1.676.223	1.932.420	21.621	23.658	16.573
TDA CAM6, F.T.A.	29/03/2006	1.180.132	-	19.070	-	10.326
TDA CAM7, F.T.A.	13/10/2006	1.715.691	-	32.475	-	12.574
Pymes						
FTPME TDA CAM2	17/11/2004	431.790	574.535	11.100	12.222	3.800
FTPME TDA CAM3	07/07/2006	699.704	-	18.556	-	522
FTPME TDA CAM4	13/12/2006	1.473.819	-	9.975	-	12.295

La sociedad gestora de los fondos de titulización es TDA, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

(46) Fondo de Garantía de Depósitos

De acuerdo con la Orden Ministerial, de 14 de febrero de 2002, del Ministerio de Economía y Hacienda, en la que se establecen las aportaciones al fondo de garantía de depósitos a realizar por las cajas de ahorros, y a propuesta del Banco de España, el importe de las aportaciones realizadas por la Caja se ha fijado en el 0,4 por 100 de una base integrada por los depósitos a los que se extiende la garantía por un importe de 7.093 miles de euros (6.017 miles de euros en 2005).

(47) Participaciones en el Capital de Entidades de Crédito

Al 31 de diciembre de 2006, las participaciones del Grupo en el capital de otras entidades de crédito, nacionales o extranjeras, igual o superior al 5% de su capital o sus derechos de voto, figuran detalladas en el Anexo III.

Al 31 de diciembre de 2006, la única participación en otras entidades de crédito, nacionales o extranjeras, superior al 5% del capital o sus derechos de voto que forman parte del Grupo es la correspondiente a CAMGE Financiera, E.F.C., S.A. y la de EBN Banco de Negocios, S.A.

(48) Políticas y Gestión de Riesgos

El Consejo de Administración, a través de la Comisión de Riesgos de Central, el Comité de Activos y Pasivos (COAP) y la Comisión de Prevención de Blanqueo de Capitales, supervisa la concesión de operaciones de activo, tutela el proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global y controla la aplicación de la Ley de Blanqueo de Capitales.

El COAP es la figura central del proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global, 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:

- (a) Determinar el grado de exposición a las diferentes tipologías de riesgo, estableciendo indicadores de gestión que permitan profundizar en su medición y control.
- (b) Definición de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo.
- (c) Establecer las tarifas de los distintos productos y servicios de la Entidad, así como un sistema de precios de transferencia interna.
- (d) Proponer el diseño y lanzamiento de nuevos productos de activo y pasivo, así como modificar los ya existentes, analizando el impacto sobre los diferentes riesgos asumidos.
- (e) Proponer al menos anualmente al Comité de Dirección, para su elevación al Consejo de Administración, los límites máximos para las posiciones de riesgo global de la Entidad en función de criterios de solvencia y rentabilidad.

En línea con lo establecido en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), en CAM existe una independencia funcional entre las unidades de negocio donde se origina el riesgo, y las unidades en las que se lleva a cabo la gestión del riesgo de crédito.

Caja de Ahorros del Mediterráneo pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

1. Riesgo de crédito
2. Riesgo estructural de interés
3. Riesgo de liquidez
4. Riesgo de mercado y contraparte

Riesgo de Crédito

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

Con el objetivo de continuar con la adaptación a las nuevas directivas de capital de la Unión Europea 2006/48/CE y 2006/49/CE de junio de 2006, se han realizado diferentes actuaciones que permiten una gestión del riesgo crediticio acorde con la complejidad del entorno de mercado y regulatorio.

Para ello se ha creado a finales del ejercicio 2006 un área encargada de la gestión global del riesgo de crédito, integrando en la misma tanto las metodologías de desarrollo y mantenimiento de modelos como la información del riesgo crediticio, con objeto de poder medir y gestionar el riesgo de manera conjunta. Al mismo tiempo se ha procedido a reestructurar el área de admisión fomentando la especialización en el proceso de concesión en función tanto del tipo de cliente como de la actividad del mismo.

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

Para la fase de admisión, CAM dispone de herramientas de carácter cuantitativo como son el scoring proactivo y reactivo para particulares, y modelos de rating interno para empresas, que sirven de apoyo a nuestros profesionales en la toma de decisiones de una manera objetiva. De este modo se alcanza 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.

Concretamente, el análisis de los riesgos, especialmente en la formalización de operaciones, se centralizan en oficinas, que junto al apoyo de Directores de Riesgos distribuidos en todo el ámbito de actuación CAM, concentran el 78 % del número de operaciones y el 39 % del importe del capital contratado cumpliendo con la delegación de competencias. Esta delegación de competencias es plenamente compatible con el nivel de calidad que presenta la cartera crediticia, ya que el 77,95 % está garantizado con Garantía Real, con un especial protagonismo de los préstamos para adquisición de vivienda.

Garantía	% Estructura
Vivienda Terminada	50,14 %
Vivienda en Construcción	8,93 %
Local Comercial	1,92 %
Resto Bienes de Explotación	15,22 %
Resto Garantías Reales	1,74 %
Total Garantías Reales	77,95 %
Garantías Personales	22,05 %

(a) Modelos internos de cuantificación del riesgo.

La probabilidad de impago, la severidad y la exposición son los tres factores necesarios para el cálculo de la pérdida esperada, o pérdida probable de cada operación, pieza clave en la estimación de la prima de riesgo que se debería repercutir en el precio como un coste más de la actividad.

Los modelos de calificación interna o rating proporcionan, para cada categoría, una puntuación o nota del nivel de riesgo que la Entidad asume con cada cliente u operación. Cada una de las notas está asociada a una determinada probabilidad de impago (retraso en el pago de la deuda superior a 90 días), de forma que, a mayor nota o rating, menor probabilidad de impago.

Para cada categoría de riesgo: consumo, hipotecas, Pymes, grandes empresas, etc., el rango de probabilidad de impago asociado al rating de sus clientes u operaciones difiere de un modelo a otro. Para poder establecer comparaciones entre las distintas categorías de riesgo de crédito, la Caja dispone, de una escala maestra interna que asocia un valor de la escala a un tramo de probabilidad de impago.

CAM dispone de sistemas de calificación de riesgo crediticio específicos para Particulares (proactivo, consumo e hipotecarios, tanto para clientes vinculados como no vinculados, tarjetas) y Empresas (Pymes, grandes y muy grandes).

El nivel de cobertura de la cartera que está cubierta con modelos de concesión alcanza el 77 % del riesgo de clientes.

Dentro del continuo proceso de mejora, tanto en lo relativo a la medición del riesgo crediticio de nuestros clientes como a la agilización de procesos y procedimientos, durante 2006 se han realizado diversas actuaciones en este sentido.

1. Integración en la gestión

CAM mantiene diversos modelos de calificación de clientes integrados en los procesos diarios de gestión crediticia y durante este ejercicio se han introducido mejoras en los motores de cálculo buscando la agilización de la concesión.

Para ello se ha adquirido una nueva plataforma de gestión de los mismos y se ha iniciado el proyecto de migración de los algoritmos que cubren los modelos de particulares.

Al mismo tiempo, y con el objeto de aprovechar la información interna del cliente, se han realizado diversas campañas de marketing basadas en los límites otorgados por los modelos proactivos.

Es importante destacar que se está desarrollando una metodología de seguimiento de modelos que permita observar de manera precisa las posibles desviaciones de los mismos y actuar de forma anticipada.

2. Desarrollo y mantenimiento de modelos

En este apartado se han desarrollado diferentes actuaciones tendentes a mantener actualizados los modelos y cubrir aquellos segmentos de la cartera que se encontraban sin calificar. En este sentido los trabajos realizados han sido los siguientes:

- Particulares

Se ha realizado una nueva versión del modelo proactivo, construido y calibrado con datos internos de CAM. Adicionalmente se han realizado los trabajos previos a su implantación para que durante el ejercicio 2007 pueda estar integrado completamente en la gestión.

Se ha identificado como un segmento de crecimiento importante para CAM los extranjeros, tanto de la OCDE como no OCDE y dada las particularidades de esta cartera, se ha desarrollado un modelo específico para los mismos que pretende ser implantado a principio del año 2007. Este modelo ha sido construido con datos internos y ha sido calibrado a la tendencia central observada de este colectivo.

Con la implantación de este modelo se tendría cubierta la práctica totalidad de las operaciones concedidas a los particulares.

- Empresas

Dentro de este segmento y dada la importancia que las operaciones inmobiliarias están adquiriendo dentro del panorama nacional, se ha desarrollado un modelo que permite calificar las promociones inmobiliarias de viviendas. Este modelo ha contado para su construcción con el apoyo de analistas expertos en riesgo de crédito y se encontraba, a finales del año 2006, en fase de implantación. Se prevé que para el segundo trimestre de 2007 el modelo se encuentre integrado en la gestión a pleno rendimiento.

Paralelamente a la construcción de este modelo, se han iniciado trabajos para validar los modelos de empresas existentes, con el objetivo de mejorarlos y adaptarlos a la situación cambiante del entorno.

3. Medición del riesgo

Durante el ejercicio 2006 CAM ha participado en el proyecto de Rentabilidad Ajustada a Riesgo de la Confederación de Cajas de Ahorro, basado en datos internos de las entidades participantes. La finalización de este proyecto ha permitido contar con una herramienta de cálculo del RAROC que permite medir la rentabilidad obtenida por cada una de las nuevas operaciones concedidas.

Respecto a la medición de los parámetros de riesgo se continuaron los trabajos de validación de la información residente en el DataMart de Riesgos y durante el ejercicio 2007 se pretende tener medidos de manera precisa para cada cartera y producto, la probabilidades de incumplimiento (PD), las severidades (LGD) y la exposición (EAD) en todos los productos, incluyendo aquellos con límites concedidos a través de su factor de exposición (CCF).

4. Cumplimiento regulatorio

Durante el año 2006, y dentro de la planificación interna existente para optar a la validación de modelos de calificación crediticia por parte del Banco de España, CAM elaboró un Plan Director que le permitiese detectar las principales carencias en la gestión del riesgo de crédito. Para ello contó con apoyo externo y como consecuencia de este plan se ha elaborado un calendario que le permita cumplir con los requerimientos de mejora detectados.

En el último trimestre del año se inició un proyecto de documentación normativa, el cual permitirá tener a disposición del regulador toda la información necesaria para la validación de los modelos avanzados de calificación crediticia.

Paralelamente a este proyecto, se ha iniciado otro tendente a tener implantada una metodología de validación de los modelos de riesgo de crédito, de manera que se incremente de manera importante la actividad de control sobre las herramientas de gestión del riesgo crediticio.

Al mismo tiempo durante el último trimestre del año 2006 se tuvo contacto con diversos proveedores de software especializado en el cálculo del capital y en reporting regulatorio, al objeto de tener integrada durante el año 2007 una herramienta que permita realizar estas funcionalidades.

(b) Control y seguimiento del riesgo de crédito

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 han llevado a cabo mejoras en los actuales procedimientos de seguimiento y control de los riesgos concedidos permitiendo anticiparse a situaciones no deseadas.

Los sistemas de recuperación de impagados se estructuran en torno a dos circuitos complementarios: Personas Físicas y Jurídicas, totalmente diferenciados, tanto en el tipo de gestión como en los responsables y gestores de recuperación que intervendrán. Ambos circuitos permiten mayor eficacia y agilidad en los procesos eliminando tiempos muertos y automatizando los cambios de fases en la gestión global con los titulares.

Otro dato relevante a destacar de la calidad del riesgo crediticio de la Caja es la importante dispersión de la morosidad ya que el 68 % de los clientes morosos presentan saldos dudosos inferiores a 6.000 euros.

Como en ejercicios anteriores y en línea con lo establecido en las directrices de la política de la Entidad en esta materia, el seguimiento del riesgo vivo ha continuado siendo una de las principales piezas de la gestión de riesgos.

Así, con independencia del control permanente ejercido por los gestores de los clientes sobre los riesgos de su cartera vigentes en cada momento, durante el ejercicio 2006 se ha seguido realizando un seguimiento preventivo específico sobre riesgos no incidentados, centrándose fundamentalmente en personas jurídicas por la importante concentración de riesgo en las mismas.

Dadas las especiales características del sector inmobiliario y las importantes inversiones de la Entidad en el mismo, los proyectos financiados han sido objeto de revisiones periódicas para controlar su correcta evolución, tanto en lo relativo al adecuado desarrollo en la ejecución de las obras como en su correspondencia con los niveles de disposición, ventas, existencia de posibles señales de alerta, etc.

Otro tanto se ha realizado con el resto de sectores mediante la revisión periódica de las mercantiles con baja calificación, realizando un seguimiento de su actividad, funcionamiento y resultados y de la evolución de sus riesgos y garantías y los de su grupo económico.

Todo ello ha permitido, en aquellos casos en que se han detectado incidencias significativas, anticipar las acciones y establecer con mayor agilidad las correspondientes medidas correctoras.

Dentro de las iniciativas desarrolladas durante el ejercicio 2006 cabe destacar la definición y desarrollo de dos nuevos seguimientos preventivos de riesgos, estando prevista su implantación en la gestión diaria durante el mes de enero de 2007.

- Seguimiento de financiación de suelo.

Facilitará el conocimiento puntual de la situación urbanística de cada suelo financiado permitiendo supervisar de modo proactivo el proceso de transformación del suelo en general y contribuyendo a anticipar decisiones ante posibles problemas de los acreditados o desfases en el citado proceso de transformación del suelo.

- Seguimiento de alertas preventivas.

El nuevo sistema de alertas orienta la atención del gestor hacia los clientes con posibles problemas, facilitando el control y gestión del riesgo, contribuyendo a optimizar tanto la calidad crediticia en el proceso de concesión como la severidad en el proceso de recuperación.

- **Gestión del riesgo estructural de tipo de interés**

La política de Caja de Ahorros del Mediterráneo en materia de control de los riesgos de interés tiene por objeto gestionar el impacto de la evolución de los tipos de interés en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El riesgo de interés estructural es el definido como la exposición de la Entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de los desfases entre los plazos de vencimiento y reprecación de las partidas de activo y pasivo del balance de situación.

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

margen financiero a movimientos en la curva de tipos de interés dentro de los niveles aprobados por el Consejo de Administración, así como preservar el valor económico de la Caja.

Consecuentemente, el análisis de la exposición al riesgo de interés se realiza en la Caja 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 pérdidas y ganancias, con el fin de anticiparse a situaciones adversas mediante coberturas financieras o reconducir la política de contratación.

Al finalizar el ejercicio 2006, el total de activos no sensibles a variaciones de los tipos de interés se eleva a 4.422 millones de euros, un 7'67 % del total de activos, y los pasivos no sensibles sumaban 4.217 millones, un 7'03 %.

Adicionalmente, se utilizan herramientas de simulación que permiten calcular la sensibilidad del margen financiero ante un incremento de tipos de interés. A 31 de diciembre de 2006, una subida de tipos de 100 p.b. supondría un impacto negativo en el margen financiero de 70 millones de euros.

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 la Caja en torno al 8'50 %, muy por debajo del 20% para ser considerada Entidad Outlier y exigir requerimientos de capital por este tipo de riesgo.

Los límites operativos están definidos como un importe máximo de variación acumulada del margen financiero en 12 meses ante un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de 100 puntos básicos, así como la limitación a la variación del valor económico de la Entidad ante movimientos de la curva de tipos de 200 puntos básicos.

En el siguiente cuadro se desagregan, por plazos de vencimiento o reprecación, las diferentes masas de Activo y Pasivo a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

• Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros					
	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta cinco años	Más de cinco años	Total
Activo						
Mercados monetarios	1.049.973	940.429	26.112	-	-	2.016.514
Créditos sobre clientes	6.900.735	9.668.356	25.571.994	4.026.775	1.703.553	47.871.413
Cartera de valores	<u>34.800</u>	<u>178.600</u>	<u>713.600</u>	<u>1.084.000</u>	<u>1.326.959</u>	<u>3.337.959</u>
Total activos financieros	<u>7.985.508</u>	<u>10.787.385</u>	<u>26.311.706</u>	<u>5.110.775</u>	<u>3.030.512</u>	<u>53.225.886</u>
Pasivo						
Mercados monetarios	2.191.935	2.456.374	160.807	-	-	4.809.116
Débitos a clientes	8.360.135	14.360.367	6.419.822	10.257.210	3.667.130	43.064.664
Titulos	<u>884.692</u>	<u>3.604.618</u>	<u>663.321</u>	<u>-</u>	<u>397.819</u>	<u>5.550.450</u>
Total pasivos financieros	<u>11.436.762</u>	<u>20.421.359</u>	<u>7.243.950</u>	<u>10.257.210</u>	<u>4.064.949</u>	<u>53.424.230</u>
Gap balance	<u>(3.451.254)</u>	<u>(9.633.974)</u>	<u>19.067.756</u>	<u>(5.146.435)</u>	<u>(1.034.437)</u>	<u>(198.344)</u>
Gap fuera de balance	<u>(662.858)</u>	<u>(307.478)</u>	<u>(3.695.921)</u>	<u>1.226.628</u>	<u>3.433.759</u>	<u>(5.870)</u>
Gap total	<u>(4.114.112)</u>	<u>(9.941.452)</u>	<u>15.371.835</u>	<u>(3.919.807)</u>	<u>2.399.322</u>	<u>(204.214)</u>
Gap total acumulado	<u>(4.114.112)</u>	<u>(14.055.564)</u>	<u>1.316.271</u>	<u>(2.603.536)</u>	<u>(204.214)</u>	

• Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros					
	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta cinco años	Más de cinco años	Total
Activo						
Mercados monetarios	634.932	819.106	114.626	-	-	1.568.664
Créditos sobre clientes	4.384.549	5.938.568	21.428.209	2.733.358	1.488.447	35.973.131
Cartera de valores	<u>37.100</u>	<u>119.000</u>	<u>560.900</u>	<u>1.226.800</u>	<u>903.038</u>	<u>2.846.838</u>
Total activos financieros	<u>5.056.581</u>	<u>6.876.674</u>	<u>22.103.735</u>	<u>3.960.158</u>	<u>2.391.485</u>	<u>40.388.633</u>
Pasivo						
Mercados monetarios	1.507.642	1.287.864	884.471	-	-	3.679.977
Débitos a clientes	3.445.994	11.481.779	5.142.586	9.180.288	3.879.319	33.129.966
Titulos	<u>848.693</u>	<u>1.888.451</u>	<u>584.377</u>	<u>-</u>	<u>397.819</u>	<u>3.719.340</u>
Total pasivos financieros	<u>5.802.329</u>	<u>14.658.094</u>	<u>6.611.434</u>	<u>9.180.288</u>	<u>4.277.138</u>	<u>40.529.283</u>
Gap balance	<u>(745.748)</u>	<u>(7.781.420)</u>	<u>15.492.301</u>	<u>(5.220.130)</u>	<u>(1.885.653)</u>	<u>(140.650)</u>
Gap fuera de balance	<u>(19.076)</u>	<u>(829.639)</u>	<u>(3.483.645)</u>	<u>900.000</u>	<u>3.432.359</u>	<u>(1)</u>
Gap total	<u>(764.824)</u>	<u>(8.611.059)</u>	<u>12.008.656</u>	<u>(4.320.130)</u>	<u>1.546.706</u>	<u>(140.651)</u>
Gap total acumulado	<u>(764.824)</u>	<u>(9.375.883)</u>	<u>2.632.773</u>	<u>(1.687.357)</u>	<u>(140.651)</u>	<u>-</u>

• Riesgo de liquidez

La gestión de liquidez corresponde al Área de Tesorería, que tiene como función principal asegurar la disponibilidad en todo momento de fondos suficientes y en condiciones no gravosas para dar cumplimiento a sus compromisos de pagos. 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. La clasificación de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por plazos de vencimiento contractual o, en su caso, por plazos esperados de realización o liquidación, es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2006

Activo	Miles de euros								Total
	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta seis meses	Más de seis meses hasta un año	Más de un año hasta cinco años	Más de cinco años	Vencimiento indeterminado	
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	804.091	-	-	-	-	-	-	-	804.091
Depósitos en entidades de crédito	117.615	588.045	56.062	123.609	43.584	373.035	269.878	4	1.571.832
Inversiones crediticias	578.317	915.885	1.510.811	1.593.882	3.279.050	11.671.527	28.185.011	(70.939)	47.663.544
Valores representativos de deuda	-	10.580	118.610	98.649	607.073	1.135.368	1.367.681	(5.665)	3.332.296
Otros activos con vencimiento	198.825	-	-	-	-	-	-	-	198.825
Total activos financieros	1.698.848	1.514.510	1.685.483	1.816.140	3.929.707	13.179.930	29.822.570	(76.600)	53.570.588
Pasivo									
Depósitos en entidades de crédito	100.243	1.723.193	1.345.971	147.912	38.765	294.221	1.259.054	-	4.909.359
Depósitos de la clientela	8.533.024	8.005.713	2.854.282	2.102.585	3.062.349	6.452.644	5.088.442	7.227.727	43.326.766
Débitos representados por valores negociables	1.890.398	-	-	-	-	2.075.000	-	1.951	3.967.349
Pasivos subordinados	21.542	-	-	-	-	-	1.592.841	-	1.614.383
Otros pasivos con vencimiento	-	435.381	-	-	-	-	-	-	435.381
Total pasivos financieros	10.545.207	10.164.287	4.200.253	2.250.497	3.101.114	8.821.865	7.940.337	7.229.678	54.253.238
Gap total de liquidez	(8.846.359)	(8.649.777)	(2.514.770)	(434.357)	828.593	4.358.065	21.882.233	(7.306.278)	(682.650)

• Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros							
	A la vista	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta seis meses	Más de seis meses hasta un año	Más de un año hasta cinco años	Más de cinco años	Vencimiento indeterminado
Activo								
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	506.963	-	-	-	-	-	-	-
Caja y depósitos en entidades de crédito	114.214	270.053	9.084	200.286	22.332	456.262	211.722	5
Inversiones crediticias	161.551	823.726	1.274.208	1.255.149	2.403.370	8.386.352	21.226.769	80.798
Valores representativos de deuda	-	21.646	37.609	441.089	102.642	1.314.002	929.853	44.533
Otros activos con vencimiento	120.615	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	903.343	1.115.425	1.409.901	1.896.524	2.528.344	10.156.616	22.368.344	125.336
Pasivo								
Depósitos en entidades de crédito	84.398	1.262.363	551.307	505.605	384.421	219.800	756.485	-
Depósitos de la clientela	12.061.084	2.628.484	1.905.051	1.478.051	1.538.703	3.996.751	9.861.809	-
Débitos representados por valores negociables	88.563	373.693	480.960	193.445	349.004	-	1.123.350	-
Pasivos subordinados	19.064	-	-	-	-	-	1.193.020	-
Otros pasivos con vencimiento	-	171.670	-	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	12.253.109	4.436.210	2.937.318	2.177.101	2.272.128	4.216.551	12.934.664	-
Gap total de liquidez	(11.349.766)	(3.320.785)	(1.527.417)	(280.577)	256.216	5.940.065	9.433.680	125.336

• **Riesgo de mercado y contraparte**

(a) Modelos internos de cuantificación del riesgo

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que un Activo tomado por una Entidad Financiera experimente variaciones en su valor de mercado como consecuencia de movimientos adversos en sus factores de riesgo: precio, tipo de interés, tipo de cambio,... Por otro lado, el riesgo de contraparte viene determinado por la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (Interbancario, Derivados, Renta Fija,...).

La División de Tesorería y Mercado de Capitales, además de prestar sus servicios para la gestión global de los riesgos de interés y de liquidez, actúa en los mercados con el objetivo de aprovechar las oportunidades de negocio que se presenten.

La actuación en el mercado interbancario está regulada por los límites establecidos por el propio Consejo de Administración. Estos límites establecen el riesgo máximo a asumir con una entidad de crédito o grupo, en cualquier mercado, cualquiera que sea el plazo de las operaciones.

A efectos operativos se determinan tres niveles de límite inferiores al fijado por el Consejo de Administración:

- a nivel de Comisión de Tesorería, que será el límite operativo para cualquier riesgo asumido por CAM con una entidad financiera como contraparte. Límite que engloba a los dos siguientes.
- a nivel de Sala de Contratación, que será el límite operativo para cualquier riesgo asumido en mercados monetarios o de capitales por CAM con una entidad financiera como contraparte.
- a nivel de Comercio Exterior, que será el límite operativo para cualquier riesgo asumido por operaciones de confirmación de créditos documentarios por CAM con una entidad financiera como contraparte.

(b) Valor en riesgo (VaR)

Para la medición del riesgo de mercado de los activos de renta fija y variable se utiliza la metodología del Valor en Riesgo (VaR), que cuantifica la pérdida potencial máxima que puede generar una determinada cartera, con un nivel de confianza del 99% sobre una sola cola de distribución y un horizonte temporal de un día. El modelo que se sigue para el cálculo del VaR es el "paramétrico", el cuál se basa en hipótesis estadísticas de normalidad de la distribución de probabilidad de los cambios en los precios de mercado.

(c) Posiciones en Derivados

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.

En cuanto a los límites operativos aprobados por el Consejo de Administración en este tipo de operaciones quedarían fijados tanto al volumen de operaciones no adscritas a cobertura como a las minusvalías netas de la cartera de negociación. 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. Así como con la firma de CSA (Credit Support Anex) que permiten ajustar garantías con cada contraparte por el valor neto de las posiciones comunes vivas.

(d) Matriz de concentración de riesgos

Un detalle de las concentraciones de riesgos de los distintos activos financieros por zonas geográficas, contraparte, divisa y calidad crediticia al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros					
	Depósitos en entidades de Crédito	Valores representativos de deuda	Instrumentos de capital	Derivados	Créditos a la clientela	Total
Zonas Geográficas						
España	1.209.590	2.676.154	374.750	28.689	46.062.761	50.351.944
Países UEM	317.587	553.774	625.250	11.200	606.943	2.114.754
Resto de países	35.932	108.033	110.544	54.418	1.957.785	2.266.712
	<u>1.563.109</u>	<u>3.337.961</u>	<u>1.110.544</u>	<u>94.307</u>	<u>48.627.489</u>	<u>54.733.410</u>
Contraparte						
Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	1.563.109	259.821	89.812	84.399	-	1.997.141
Administraciones públicas residentes	-	2.204.896	-	-	855.656	3.060.552
Administraciones públicas no residentes	-	327.401	-	-	391	327.792
Otros sectores privados residentes	-	272.274	302.768	8.270	45.207.105	45.790.417
Otros sectores privados no residentes	-	273.569	718.964	1.638	2.564.337	3.558.508
	<u>1.563.109</u>	<u>3.337.961</u>	<u>1.111.544</u>	<u>94.307</u>	<u>48.627.489</u>	<u>54.734.410</u>
Divisa						
Euro	1.367.856	3.315.903	978.450	94.053	47.806.388	53.562.650
Dólar U.S.A.	21.949	22.058	115.966	132	606.673	766.778
Libra esterlina	10.667	-	-	-	193.203	203.870
Franco Suizo	120.659	-	-	122	15.660	136.441
Yen Japonés	30.578	-	17.128	-	4.307	52.013
Corona Noruega	4.100	-	-	-	-	4.100
Dólar Australiano	1.226	-	-	-	1.133	2.359
Dólar Canadiense	1.576	-	-	-	-	1.576
Corona Sueca	708	-	-	-	125	833
Corona Danesa	82	-	-	-	-	82
Resto moneda	3.708	-	-	-	-	3.708
	<u>1.563.109</u>	<u>3.337.961</u>	<u>1.111.544</u>	<u>94.307</u>	<u>48.627.489</u>	<u>54.734.410</u>

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros						
Zonas Geográficas	Depósitos en entidades de Crédito	Valores representativos de deuda	Instrumentos de capital	Derivados	Créditos a la clientela	Total
España	1.311.504	2.172.893	285.851	21.542	34.766.966	38.558.756
Países UEM	42.504	481.655	582.030	11.385	332.175	1.449.749
Resto de países	16.235	124.878	44.802	5.903	1.256.358	1.448.176
	<u>1.370.243</u>	<u>2.779.426</u>	<u>912.683</u>	<u>38.830</u>	<u>36.355.499</u>	<u>41.456.681</u>
Contraparte						
Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	1.370.243	210.466	75.477	19.165	-	1.675.351
Administraciones públicas residentes	-	1.871.118	-	1.415	812.633	2.685.166
Administraciones públicas no residentes	-	298.998	-	-	1.542	300.540
Otros sectores privados residentes	-	154.551	225.624	-	33.954.333	34.334.508
Otros sectores privados no residentes	-	244.293	611.582	18.250	1.586.991	2.461.116
	<u>1.370.243</u>	<u>2.779.426</u>	<u>912.683</u>	<u>38.830</u>	<u>36.355.499</u>	<u>41.456.681</u>
Divisa						
Euro	1.241.156	2.736.416	832.053	38.830	36.062.109	40.910.564
Dólar U.S.A.	30.018	30.484	66.881	-	273.128	400.511
Libra esterlina	78.342	-	626	-	6.892	85.860
Franco Suizo	2.468	-	12.827	-	5.125	20.420
Yen Japonés	5.844	-	-	-	8.223	14.067
Corona Noruega	774	12.526	-	-	-	13.300
Dólar Australiano	7.285	-	-	-	-	7.285
Dólar Canadiense	1.768	-	296	-	22	2.086
Corona Sueca	750	-	-	-	-	750
Corona Danesa	678	-	-	-	-	678
Resto moneda	1.160	-	-	-	-	1.160
	<u>1.370.243</u>	<u>2.779.426</u>	<u>912.683</u>	<u>38.830</u>	<u>36.355.499</u>	<u>41.456.681</u>

(49) Hechos Posteriores

Con fecha 17 de enero de 2007 la sociedad del Grupo Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L. (Incomed) ha firmado el contrato de compraventa de las 2.482.848 acciones y los Derechos de Asignación Gratuita que poseía la Sociedad en Metrovacesa, S.A. El precio total de la transacción ha ascendido a 307.873.152 euros. Hasta la fecha de formulación Incomed ha cobrado 30.000.000 euros, quedando el resto aplazado según un calendario a corto plazo fijado en el contrato. El contrato establece determinadas garantías en función de la evolución futura de la cotización de la acción de Metrovacesa, S.A. hasta el total cobro de la operación.

ACTIVO	31.12.2006	31.12.2005
Caja y depósitos en bancos centrales	804.091	506.963
Cartera de negociación		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	1.655	42.610
Otros instrumentos de capital	58.713	13.517
Derivados de negociación	94.307	38.830
Pro-memoria: prestados o en garantía	-	38.232
	154.675	94.957
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	36.493	42.784
Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: prestados o en garantía	-	-
	36.493	42.784
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	2.148.114	2.670.164
Otros instrumentos de capital	1.052.831	899.166
Pro-memoria: prestados o en garantía	1.058.755	1.275.280
	3.200.945	3.569.330
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	1.571.832	1.372.958
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	47.663.544	35.611.923
Valores representativos de deuda	12	12.538
Otros activos financieros	250.413	162.071
Pro-memoria: prestados o en garantía	-	-
	49.485.801	37.159.490
Cartera de inversión a vencimiento	1.146.022	123.278
Pro-memoria: prestados o en garantía	649.896	33.200

ACTIVO	31.12.2006	31.12.2005
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	488.357	217.882
Activos no corrientes en venta		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	20.774	14.205
Resto de activos	-	-
	20.774	14.205
Participaciones		
Entidades asociadas	81.825	83.480
Entidades multigrupo	165.676	158.425
Entidades del grupo	995.206	1.056.191
	1.242.707	1.298.096
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material		
De uso propio	588.815	513.897
Inversiones inmobiliarias	12.107	9.575
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	799	909
Afectos a la Obra Social	48.631	41.247
Pro-memoria: adquirido en arrendamiento financiero	-	-
	650.352	565.628
Activo intangible		
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	16.724	-
	16.724	-
Activos fiscales		
Corrientes	338	221
Diferidos	333.064	326.646
	333.402	326.867
Periodificaciones	18.240	18.749
Otros activos	43.078	51.661
TOTAL ACTIVO	57.641.661	43.989.890

PASIVO	31.12.2006	31.12.2005
Cartera de negociación		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	97.366	14.771
Posiciones cortas de valores	<u>104.938</u>	<u>67.415</u>
	202.304	82.186
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	4.909.359	3.764.379
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	43.326.766	33.469.933
Débitos representados por valores negociables	3.967.349	2.609.015
Pasivos subordinados	1.614.383	1.212.084
Otros pasivos financieros	<u>445.572</u>	<u>396.477</u>
	54.263.429	41.451.888
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	423.671	600

PASIVO	31.12.2006	31.12.2005
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>
Provisiones		
Fondos para pensiones y obligaciones similares	226.039	254.690
Provisiones para impuestos	23.994	23.130
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	45.417	36.800
Otras provisiones	<u>59.983</u>	<u>60.290</u>
	355.433	374.910
Pasivos fiscales		
Corrientes	42.516	1.369
Diferidos	<u>108.941</u>	<u>109.142</u>
	151.457	110.511
Periodificaciones	111.651	107.878
Otros pasivos		
Fondo de Obra Social	116.103	96.851
Resto	<u>32.268</u>	<u>9.210</u>
	148.371	106.061
Capital con naturaleza de pasivo financiero	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO	<u>55.656.316</u>	<u>42.234.034</u>

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Ajustes por valoración		
Activos financieros disponibles para la venta	137.633	99.486
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(663)	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	(4.915)	1.632
Activos no corrientes en venta	-	-
	<u>132.055</u>	<u>101.118</u>
Fondos propios		
Capital o fondo de dotación		
Emitido	3.011	3.011
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
	<u>3.011</u>	<u>3.011</u>
Prima de emisión	-	-
Reservas		
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.599.512	1.425.301
Remanente	-	-
	<u>1.599.512</u>	<u>1.425.301</u>
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Menos: Valores propios	-	-
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)		
Cuotas participativas	-	-
Fondo de reservas de cotaparticipes	-	-
Fondo estabilización	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado del ejercicio	250.767	226.426

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>1.985.345</u>	<u>1.755.856</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>57.641.661</u>	<u>43.989.890</u>
Pro-memoria		
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	3.046.075	2.339.341
Activos afectos a obligaciones de terceros	10	10
Otros riesgos contingentes	-	-
	<u>3.046.085</u>	<u>2.339.351</u>
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	7.441.769	5.845.917
Otros compromisos	780.248	806.676
	<u>8.222.017</u>	<u>6.652.593</u>
	<u>11.268.102</u>	<u>8.991.944</u>

	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	1.870.587	1.304.576
Intereses y cargas asimiladas	-	-
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(1.167.225)	(667.119)
Otros	(1.167.225)	(667.119)
Rendimiento de instrumentos de capital		
Participaciones en entidades asociadas	6.116	2.857
Participaciones en entidades multigrupo	3.847	4.037
Participaciones en entidades del grupo	110.836	19.409
Otros instrumentos de capital	21.198	31.993
	141.997	58.296
Margen de intermediación	845.359	695.753
Comisiones percibidas	222.201	197.186
Comisiones pagadas	(27.876)	(33.292)
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	11.825	7.383
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en	891	214
pérdidas y ganancias		
Activos financieros disponibles para la venta	62.330	34.645
Inversiones crediticias	-	-
Otros	(7.889)	(198)
	67.157	42.044
Diferencias de cambio (neto)	15.910	8.713
Margen ordinario	1.122.751	910.404
Otros productos de explotación	53.960	46.370
Gastos de personal	(332.898)	(309.898)
Otros gastos generales de administración	(166.205)	(147.922)
Amortización		
Activo material	(41.607)	(41.540)
Activo intangible	(17.070)	(15.141)
	(58.677)	(56.681)

	2006	2005
Otras cargas de explotación	(30.066)	(28.919)
Margen de explotación	588.865	413.354
Pérdidas por deterioro de activos (neto)		
Activos financieros disponibles para la venta	1.277	5.639
Inversiones crediticias	(274.070)	(146.453)
Cartera de inversión a vencimiento	116	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	1.394	(17.118)
Activo material	(8.000)	(6.087)
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
	(279.283)	(164.019)
Dotaciones a provisiones (neto)	(24.405)	(16.036)
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	12.790	12.929
Ganancias por venta de participaciones	-	31.759
Otros conceptos	42.113	29.796
	54.903	74.484
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	(1.600)	(1.854)
Pérdidas por venta de participaciones	-	(1.762)
Otros conceptos	(16.968)	(13.020)
	(18.568)	(16.636)
Resultado antes de impuestos	321.512	291.147
Impuesto sobre beneficios	(70.745)	(64.721)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
Resultado de la actividad ordinaria	250.767	226.426
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
Resultado del ejercicio	250.767	226.426

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>		<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto			Resultado del ejercicio		
Activos financieros disponibles para la venta			Resultado publicado	250.767	226.426
Ganancias/pérdidas por valoración	119.715	(64.087)	Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(68.869)	(32.446)	Ajustes por errores	-	-
Impuesto sobre beneficios	(12.699)	33.789		<u>250.767</u>	<u>226.426</u>
Reclasificación	-	-			
	<u>38.147</u>	<u>(62.744)</u>	Ingresos y gastos totales del ejercicio	<u>281.704</u>	<u>165.314</u>
Otros pasivos financieros a valor razonable					
Ganancias/pérdidas por valoración	-	-	Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-			
Impuesto sobre beneficios	-	-	Efecto de cambios en criterios contables		
Reclasificaciones	-	-	Fondos propios	-	-
	-	-	Ajustes por valoración	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo				<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/pérdidas por valoración	(982)	-	Efectos de errores		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	Fondos propios	-	(586)
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	Ajustes por valoración	-	-
Impuesto sobre beneficios	319	-		<u>-</u>	<u>(586)</u>
Reclasificaciones	-	-			
	<u>(663)</u>	<u>-</u>			
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero					
Ganancias/pérdidas por valoración	-	-			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-			
Impuesto sobre beneficios	-	-			
Reclasificaciones	-	-			
	<u>-</u>	<u>-</u>			
Diferencias de cambio					
Ganancias/pérdidas por conversión	(10.626)	2.510			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	764	-			
Impuesto sobre beneficios	3.315	(878)			
Reclasificaciones	-	-			
	<u>(6.547)</u>	<u>1.632</u>			
Activos no corrientes en venta					
Ganancias por valoración	-	-			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-			
Impuesto sobre beneficios	-	-			
Reclasificaciones	-	-			
	<u>30.937</u>	<u>(61.112)</u>			

	31.12.2006	31.12.2005		31.12.2006	31.12.2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN					
Resultado del ejercicio	250.767	226.426	Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación		
Ajustes al resultado:			Cartera de negociación	-	-
Amortización de activos materiales	41.607	43.225	Depósitos de entidades de crédito	-	-
Amortización de activos intangibles	17.070	15.141	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	279.283	165.092	Depósitos de la clientela	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	24.405	16.036	Débitos representados por valores negociables	-	-
Ganancias/pérdidas por venta de activo material	(11.190)	(11.075)	Derivados de negociación	82.595	14.771
Ganancias/pérdidas por venta de participaciones	-	(29.997)	Posiciones cortas de valores	37.523	67.415
Impuestos	70.745	(87.479)		120.118	82.186
Otras partidas no monetarias	(127.952)	114.047	Otros pasivos financieros a valor razonable		
	293.968	224.990	con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Resultado ajustado	544.735	451.416	Depósitos de entidades de crédito	-	-
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	-	-	Depósitos de la clientela	-	-
Cartera de negociación	-	-	Débitos representados por valores negociables	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
Crédito a la clientela	-	-	Depósitos de entidades de crédito	-	-
Valores representativos de deuda	41.248	36.508	Depósitos de la clientela	-	-
Otros instrumentos de capital	(34.301)	4.915	Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	(54.741)	(30.492)		-	-
	(47.794)	10.931	Pasivos financieros a coste amortizado		
Otros activos financieros a valor			Depósitos de bancos centrales	-	-
razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	Depósitos de entidades de crédito	1.144.980	(53.984)
Depósitos en entidades de crédito	-	-	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	Depósitos de la clientela	9.856.833	9.817.021
Crédito a la clientela	-	-	Débitos representados por valores negociables	1.358.334	1.152.118
Valores representativos de deuda	7.183	(7.440)	Otros pasivos financieros	49.095	(13.845)
Otros instrumentos de capital	-	-		12.409.242	10.901.310
	7.183	(7.440)	Otros pasivos de explotación	436.992	(90.029)
Activos financieros disponibles para la venta				12.966.352	10.893.467
Valores representativos de deuda	480.764	(931.682)	Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	1.009.026	878.887
Otros instrumentos de capital	(78.125)	352.793			
	402.639	(578.889)			
Inversiones crediticias					
Depósitos en entidades de crédito	(198.881)	(60.742)			
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-			
Crédito a la clientela	(12.321.474)	(9.703.328)			
Valores representativos de deuda	12.526	(1.295)			
Otros activos financieros	(88.342)	(80.324)			
	(12.596.171)	(9.845.689)			
Otros activos de explotación	(267.918)	(44.909)			
	(12.502.061)	(10.465.996)			

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	(689.356)
Activos materiales	(123.141)	(108.382)
Activos intangibles	(33.794)	(15.141)
Cartera de inversión a vencimiento	(1.022.628)	(123.278)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	(4.855)
	<u>(1.179.563)</u>	<u>(941.012)</u>
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	56.783	121.624
Activos materiales	-	13.021
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	8.583	5.359
	<u>65.366</u>	<u>140.004</u>
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	<u>(1.114.197)</u>	<u>(801.008)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/amortización de capital o fondo de dotación	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios	-	-
Emisión/amortización cuotas participativas	-	-
Emisión/amortización otros instrumentos de capital	-	-
Emisión/amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Emisión/amortización pasivos subordinados	402.299	19.063
Emisión/amortización otros pasivos a largo plazo	-	-
Dividendos/Intereses pagados	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	<u>402.299</u>	<u>19.063</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1)+(2)+(3)+(4)	<u>297.128</u>	<u>96.942</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	506.963	410.021
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>804.091</u>	<u>506.963</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, junto con la cual debe ser leído.

Ejercicio 2006													
Ajustes por valoración					Fondos propios								
Intereses minoritarios	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de cambio	Total ajustes por valoración	Fondo de dotación	Reservas acumuladas	Remanente	Reservas por el método de la participación	Total Reservas	Resultado atribuido al Grupo	Dividendos	Total fondos propios	Total patrimonio neto
490.838	724.903	-	1.632	726.535	3.011	1.706.549	429	36.474	1.743.452	276.351	(6.370)	2.016.444	3.233.817
-	240.694	(982)	(10.626)	229.086	-	-	-	-	-	-	-	-	229.086
-	(112.717)	-	764	(111.953)	-	-	-	-	-	-	-	-	(111.953)
-	(13.712)	319	3.315	(10.078)	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.078)
40.940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	334.813	-	334.813	375.753
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.215)	-	(52.215)	(52.215)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(6.350)	-	-	-	-	-	194.298	(429)	8.767	202.636	(224.136)	(1.451)	(22.951)	(29.301)
525.428	839.168	(663)	(4.915)	833.590	3.011	1.900.847	-	45.241	1.946.088	334.813	(7.821)	2.276.091	3.635.109

	Ejercicio 2005													
	Ajustes por valoración					Fondos propios								
	Intereses minoritarios	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de cambio	Total ajustes por valoración	Fondo de dotación	Reservas acumuladas	Remanente	Reservas por el método de la participación	Total Reservas	Resultado atribuido al Grupo	Dividendos	Total fondos propios	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2004	236.724	243.892	-	-	243.892	3.011	1.515.663	-	14.529	1.530.192	227.250	-	1.760.453	2.241.069
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	772.459	-	2.511	774.970	-	-	-	-	-	-	-	-	774.970
Transferido a pérdidas y ganancias	-	(32.446)	-	-	(32.446)	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.446)
Impuesto sobre beneficios	-	(259.002)	-	(879)	(259.881)	-	-	-	-	-	-	-	-	(259.881)
Resultado consolidado del ejercicio	23.132	-	-	-	-	-	-	-	-	-	276.351	-	276.351	299.483
Dotación OBS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.831)	-	(44.831)	(44.831)
Cambio de perímetro de consolidación	230.982	-	-	-	-	-	(1.864)	-	-	(1.864)	-	-	(1.864)	229.118
Traspasos	-	-	-	-	-	-	192.750	429	21.945	215.124	(182.419)	(6.370)	26.335	26.335
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>490.838</u>	<u>724.903</u>	<u>-</u>	<u>1.632</u>	<u>726.535</u>	<u>3.011</u>	<u>1.706.549</u>	<u>429</u>	<u>36.474</u>	<u>1.743.452</u>	<u>276.351</u>	<u>(6.370)</u>	<u>2.016.444</u>	<u>3.233.817</u>

Este Anexo forma parte integrante de las notas 24 y 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, junto con las cuales debe ser leído.

• Al 31 de diciembre de 2006

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	% Participación		Participación	Miles de euros			Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado neto
				Directa	Indirecta		Capital social desembolsado	Reservas			
Entidades Grupo											
CAM Capital, S.A.U.	Emisión participaciones preferentes	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	1	61	406	-	62	
CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.	E. Financiero de crédito	Plaza Navarro Rodrigo, 7-2, Alicante	Integración global	49,50	0,50	231.758	158.000	311.514	-	48.712	
CAMGE Holdco, S.L.	Tenencia de acciones	Plaza Navarro Rodrigo, 7-2, Alicante	Integración global	50,00	-	2.339	1.580	69	-	170	
CAM Global Finance	Emisión deuda ordinaria	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	1	362	-	77	
CAM Global Finance, S.A.U.	Emisión deuda ordinaria	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	61	61	195	-	(85)	
CAM AEGON Holding Financiero, S.L.	Tenencia de acciones	Avda. de Elche, 178, Edif. Administrativo, 2º	Integración global	-	50,00	-	10.000	454.962	-	5.708	
CAM International	Emisión deuda subordinada	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	1	174	-	69	
CAM International Issues, S.A.U.	Emisión deuda subordinada	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	61	61	-	-	(39)	
CAM US Finance, S.A.U.	Emisión deuda ordinaria	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	61	61	-	-	(1)	
Fanomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Servicios de gestión telefónica	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,97	0,03	180	180	57	-	597	
G.I. Cartera, S.A.	Gestión de capital riesgo	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	99,99	0,01	29.027	13.523	16.681	(2.242)	385	
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	6.000	17.759	-	13.567	
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.	Tenencia de acciones	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	100,00	-	8.015	13.000	80.793	-	21.511	
Gestión Mediterráneo de Medioambiente, S.A.	Proyectos medioambientales	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,00	1,00	59	60	334	(52)	28	
Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C.	Gestora de I.I.C.	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	601	7.725	-	2.573	
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	581.993	308.000	280.026	-	67.936	
Medhouses Agencies Network, S.L	Intermediación inmobiliaria	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	2.640	660	1.980	(4)	(427)	
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	301	280	-	4.040	
Mediterráneo Seguros Diversos, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	Seguros ramo No Vida	Av. De Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	10.000	-	-	18	
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	Administración de fincas	Jaime Segarra, 75, Alicante	Integración global	100,00	-	663	668	234	-	432	
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros ramo Vida	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	50,00	-	27.046	59.403	-	27.500	
Meserco, S.L.	Asesoría	Pasaje Mercader, 7-9, Barcelona	Integración global	-	100,00	-	3	83	-	39	
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	Tasaciones	General Marvá, 8, Alicante	Integración global	99,60	0,40	150	301	371	-	6.206	
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	121.127	60.563	60.607	(2.326)	6.305	
Tinser Cartera, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	17.069	9.810	20.491	(11.412)	(825)	
Tratamientos y Aplicaciones, A.I.E.	Servicios auxiliares	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,90	0,10	-	60	44	-5	5	
Total Entidades Grupo						995.206					
Entidades Multigrupo											
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	Tenencia de acciones	Pintor Sorolla, 8, Valencia	Integ. Proporcional	50,00	-	34.400	52.000	18.796	-	6.768	
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	Gestión de valores	Paseo de la Castellana, 89, Madrid	Integ. Proporcional	20,00	-	4.027	20.134	3.096	(718)	91	
Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.	Gestión financiera	C/ Almagro, 46, Madrid	Integ. Proporcional	13,33	-	6.842	51.316	-	-	(158)	
Sitreba, S.L.	Tenencia de acciones	C/Mauricio Moro, 29, Ed. Eurocom, Malaga	Integ. Proporcional	4,64	16,86	8.915	58.410	112.649	-	16.344	
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integ. Proporcional	45,32	-	111.492	98.084	288.201	(288.864)	(1.428)	
Ribera Salud, S.A.	Gestión Sanitaria	Pascual y Genis, 22, Valencia	Integ. Proporcional	-	50,00	-	3.053	5.759	-	597	
Artemus Capital, S.L.	Tenencia de acciones	Soldat Arrom Quart 1. Can Domenge Centre	Integ. Proporcional	-	50,00	-	1.703	-	-	-	
Total Entidades Multigrupo						165.676					

• Al 31 de diciembre de 2006

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	Miles de euros						
				%Participación		Participación	Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado neto
				Directa	Indirecta					
Entidades Asociadas										
BEM del Mediterráneo, S.L.	Servicios a inmigrantes	C/ Pradillo, 46, Madrid	Participación	39,96	-	153	3	2470	(394)	(1.050)
Beren Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ San Isidro, 18, Elche (Alicante)	Participación	-	40,00	-	2.825	-	-	-
Blue-Lor, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ Tavem,3, Barcelona	Participación	-	25,00	-	1.858	3.292	(3)	(723)
Caminsa Urbanismo, S.A.	Promoción inmobiliaria	Avd. Navarro Reverte, 2 Bajo, Valencia	Participación	-	40,00	-	18.000	57	-	67
Can Parellada Parc, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Navas de Tolosa, 161, Terrassa (Barcelona)	Participación	-	25,00	-	1.981	-	(7)	(3)
Compañía Trasmediterránea, S.A.	Transporte marítimo	Av. Europa, 10, Alcobendas, (Madrid)	Participación	16,35	-	45.417	18.190	389.166	-	26.544
Congost Residencial, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda. Tibidabo, 6 Barcelona	Participación	-	35,00	-	2.262	-	-	-
Construcciones Accesorios Turbo-Paconsa, S.A. (anterior Pielau, S.A.)	Servicios de transporte y logística	Pol. Ind. La Serreta, Molina de Segura (Murcia)	Participación	-	19,20	-	3.813	14.966	(48.541)	(4.461)
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/Callosa d'Ensarriá, 2, Benidorm (Alicante)	Participación	-	33,33	-	5.130	6	-	9
Deurmed, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ Madrid, 12, Castellón de la Plana	Participación	-	30,00	-	8.481	-	-	(1)
Dime Habitat, S.L.	Promoción inmobiliaria	Plaza de Gal.la Placidia, nº 1-3 Barcelona	Participación	-	40,00	-	6.800	-	(9)	(136)
EBN Banco de Negocios, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/Infanta María Teresa, 4 bajo, Madrid	Participación	-	20,00	-	600	1	(46)	(16)
Eco Resort San Blas, S.L.	Hostelería	C/ Escancho – Chafiras, 3 38639 San Miguel de Abona (Tenerife)	Participación	-	30,00	-	14.029	-	(20)	(51)
El Mirador del Delta, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Gomis, 78, Barcelona	Participación	-	25,00	-	12.247	6.484	-	674
Emporio Mediterraneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ Álvarez sereix, 9 bajo – Alicante	Participación	-	30,00	-	13.000	-	(28)	(23)
Espacio Valdebebas del Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Paseo de la Castellana, ,91-9ª planta, Madrid	Participación	-	40,00	-	12.100	-	(98)	(61)
Espais Arco Mediterráneo S.L.	Promoción inmobiliaria	Travesera de Gracia, 320, Barcelona	Participación	-	40,00	-	5.953	-	(19)	(12)
Espais Catalunya Mediterraneo, S.L.	Hostelería	Calle Balmes, 155 – 08008 Barcelona	Participación	-	33,00	-	22.300	-	(45)	(21)
Especializada y Primaria L' Horta-Manises, S.A.	Hospital	Plaza del Ayuntamiento nº 29, Valencia	Participación	-	20,00	-	3.100	-	-	-
Fbex del Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Rosellón, 171-173, Barcelona	Participación	-	25,00	-	18.096	3.386	-	88
Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L.	Hostelería	C/ Des Cubells, 32, Eivissa	Participación	-	39,94	-	100	-	(6)	(1)
Funerarias Sellés, S.L.	Servicios Funerarios	Ctra. Nacional 332, Alicante	Participación	20,00	-	3.028	8	12.141	-	2.962
GD Sur Alicante, S.L.	Promoción inmobiliaria	Pz. Trabajadores Calzado, 10 , Elda (Alicante)	Participación	-	20,00	-	15.000	1.157	-	1.988
Gradiente Entropico, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Honda, 9, Cartagena (Murcia)	Participación	-	49,00	-	6.355	2	(1.019)	60.299
Grupo Azul Caribe, S.A. de C.V.	Promoción inmobiliaria	Ciudad Playa del Carmen, Municipio de Solidaridad, Estado de Quintana Roo	Participación	-	40,00	-	41	4.301	-	1.776
Grupo Inversiones y promociones el Almendro, S.R.L.	Promoción inmobiliaria	Paseo de Colón, 6º, Costa Rica	Participación	-	40,00	-	2.995	-	-	-
Hantinsol Resorts, S.A.	Hostelería	C/ Gremio Toneleros, 24 Polígono Son Castelló, Palma de Mallorca	Participación	-	33,33	-	61	-	(2)	-

• Al 31 de diciembre de 2006

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	Miles de euros						
				%Participación		Participación	Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado neto
				Directa	Indirecta					
Hansa Urbana, S.A.	Promoción inmobiliaria	Locutor Vicente Hipólito, 39, Alicante	Participación	24,19	-	18.360	42.071	108.976	-	65.000
Hotelería H.M., S.A. de C.V.	Promoción inmobiliaria	Cancún, Estado de Quintana Roo	Participación	-	20,00	-	10.826	-	(3)	(892)
Hueznar Inversiones, S.A.	Promoción inmobiliaria	Parque industrial PISA, C/ Exposición, 6, 2ª planta. Mairena del Aljarafe (Sevilla)	Participación	-	30,91	-	4.780	-	(208)	(527)
Inerzia Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda de Alicante, nº 132 Elche (Alicante)	Participación	-	40,00	-	1.453	-	(2)	-
Infraestructuras Bomako, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Maulets, 5, Xativa (Valencia)	Participación	-	30,00	-	1.710	-	(21)	(21)
Inmobiliaria Ricam 2005, S.L.	Promoción inmobiliaria	Rambla Nova, 2 1º 1º, Tarragona	Participación	-	40,00	-	5.735	-	(499)	8.733
Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A.	Hostelería	Ctra. Las Arenas s/n, Puerto de la Cruz, Tenerife	Participación	-	25,00	-	32.685	-	-	(1)
La Siempreviva, S.A.	Servicios Funerarios	Vial de los Cipreses, 2, Alicante	Participación	20,00	-	5.950	75	22.440	-	4.182
Mar Adentro Golf, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda. de Alicante, 132, Elche (Alicante)	Participación	-	33,33	-	3.405	-	-	(98)
Medes Residencial, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda. Tibidabo, 6 Barcelona	Participación	-	35,00	-	3.410	-	-	-
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/General Pastor, 57 B, La Eliana (Valencia)	Participación	-	30,00	-	1.572	-	-	(215)
Murcia Emprende, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	C/ Jacobo de las Leyes, 12, Bajo, Murcia	Participación	32,50	-	691	6.000	-	(596)	(86)
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Desarrollo parque tecnológico	Ctra. Estrecho-Lobosillo, 2, F.A., (Murcia)	Participación	22,16	-	382	2.116	-	(703)	450
Pinar Espaiverd del Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Paseo de la Habana, 140-142	Participación	-	20,00	-	6	-	(3)	2.002
Planificación TGN 2004, S.L.	Promoción inmobiliaria	Ctra. Catllar Km. 27, Catllar (Tarragona)	Participación	-	25,00	-	7.176	-	(27)	(615)
Procom Residencial Rivas, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/Velásquez 12, Madrid	Participación	-	45,00	-	12.500	-	-	1
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Pza. de la Constitución, 15, Alzira (Valencia)	Participación	-	25,00	-	18.935	-	(43)	(103)
Promociones Urbanísticas Ibi, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ Rambla Méndez Núñez, 28. 03002 Alicante	Participación	-	20,00	-	400	-	-	(27)
Promociones e Inversiones Almendro, S.A. de C.V.	Hostelería	Pza Chaca, colonia Ejidal, Local 5 Ctra. Tulúa-Cancún Estado de Quintana Roo	Participación	-	33,13	-	34.951	2.730	(267)	(2.194)
Rigolisa Residencial, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda. Tibidabo, 6 Barcelona	Participación	-	35,00	-	6.882	-	-	-
Rocabella, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Aragón, 57 Ibiza	Participación	-	36,09	-	40	140	(14)	-
Ros Casares Espacios, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/ Barcas, 2-3, Valencia	Participación	-	20,00	-	10.000	-	(45)	(45)
Sercacín, S.A.	Servicios	C/ San Fernando 4, Alicante	Participación	20,00	-	24	120	-	-	(52)
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	Gestora de impagados	Av. Salamanca, 6, 1º, Alicante	Participación	20,00	-	12	60	12	-	2.023
Soc. Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	Intermediario financiero	Almagro, 46, Madrid	Participación	19,12	-	7.808	39.281	39.028	-	7.750
Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/Bou, 9-11, Valencia	Participación	-	49,00	-	6.000	-	(16)	(12)
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	Captación y distribución agua	C/Espinosa, 8, Valencia	Participación	-	30,81	-	2.049	74	-	(596)
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	Ocio y mantenimiento	Pda. Moraleja, 5. Ctra. Benidorm-Finestrat (Alicante)	Participación	-	20,63	-	159.831	131	(123.521)	85.896
Valfensal, S.L.	Hostelería	C/Pedro de Valdivia, 31, Madrid	Participación	-	30,00	-	56.402	-	(8.552)	(2.168)
Total Entidades Asociadas						81.825				

• Al 31 de diciembre de 2005

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	Miles de euros						
				% Participación		Participación	Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado neto
				Directa	Indirecta					
Entidades Grupo										
CAM Capital	Emisión participaciones preferentes	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	1	342	-	65
CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.	E. Financiero de crédito	Plaza Navarro Rodrigo, 7-2, Alicante	Integración global	49,50	0,50	231.758	158.000	309.740	-	16.310
CAMGE Holdco, S.L.	Tenencia de acciones	Plaza Navarro Rodrigo, 7-2, Alicante	Integración global	50,00	-	2.339	1.580	-	-	69
CAM Global Finance	Emisión deuda ordinaria	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	1	287	-	75
CAM Global Finance, S.A.U.	Emisión deuda ordinaria	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	61	61	-	-	195
CAM AEGON Holding Financiero, S.L.	Tenencia de acciones	Avda. de Elche, 178, Edif. Advo., 2º	Integración global	-	50,00	-	10.000	446.647	-	7.286
CAM International	Emisión deuda subordinada	Grand Cayman	Integración global	100,00	-	1	1	107	-	67
CAM International Issues, S.A.U.	Emisión deuda subordinada	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	61	61	-	-	-
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Emisión deuda ordinaria	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,97	0,03	180	180	57	-	73
G.I. Cartera, S.A.	Servicios de gestión telefónica	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	29.027	13523	17.198	837	(1.405)
Gestión de Activos del Mediterráneo, S.V., S.A.	Gestión de capital riesgo	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	100,00	-	35.359	20.000	27.273	-	5.188
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	100,00	-	8.015	13.000	84.450	-	42.399
Gestión Mediterráneo de Medioambiente, S.A.	Tenencia de acciones	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,00	1,00	60	60	334	-	(52)
Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C.	Proyectos medioambientales	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	601	7.677	-	4.359
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	Gestora de I.I.C.	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	615.870	308.000	307.870	-	8.192
Medhouses Agencies Network, S.L	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	97,31	-	-	651	-	234	-
Mediterráneo Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de Seguros	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	100,00	-	301	280	-	4.573
Mediterráneo Servicios Gestión Inmobiliaria, S.A.	Administración de Fincas	Jaime Segarra, 75, Alicante	Integración global	100,00	-	663	668	234	-	404
Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros Ramo Vida	Av. de Elche, 178, Alicante	Integración global	-	50,00	-	27.046	35.582	-	22.599
Meserco, S.L.	Asesoría	Pasaje Mercader, 7-9, Barcelona	Integración global	-	100,00	-	3	69	-	14
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	Tasaciones	General Marvá, 8, Alicante	Integración global	99,60	0,40	150	301	371	-	6.278
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	119.867	60.563	65.592	2.726	444
Tinser Cartera, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integración global	100,00	-	12.621	9.810	20.706	1.341	(10.071)
Tratamientos y Aplicaciones, A.I.E.	Servicios auxiliares	San Fernando, 40, Alicante	Integración global	99,90	0,10	157	60	28	-	(5)
Total Entidades Grupo						1.056.191				
Entidades Multigrupo										
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	Tenencia de acciones	Pintor Sorolla, 8, Valencia	Integ. Proporcional	50,00	-	34.219	52.000	18.703	-	5.032
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	Gestión de valores	Paseo de la Castellana, 89, Madrid	Integ. Proporcional	20,00	-	4.027	20.134	2.387	718	711
Sitreba, S.L.	Gestión financiera	C/Mauricio Moro, 29, Ed. Eurocom, Malaga	Integ. Proporcional	4,64	16,86	8.721	58.410	112.649	-	15.539
Unimediterráneo de Inversiones, S.L.	Tenencia de acciones	Oscar Esplá, 37, Alicante	Integ. Proporcional	45,32	-	111.458	98.084	288.201	352.701	74.086
Total Entidades Multigrupo						158.425				

• Al 31 de diciembre de 2005

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	Miles de euros						
				%Participación		Participación	Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado neto
				Directa	Indirecta					
Entidades Asociadas										
BEM del Mediterráneo, S.L.	Servicios a inmigrantes	C/ Pradillo, 46, Madrid	Participación	39,99	4,07	321	3	320	1	(161)
Caminsa Urbanismo, S.A.	Promoción inmobiliaria	Avd. Navarro Reverte, 2 Bajo, Valencia	Participación	-	40,00	-	9.000	-	-	7
Can Parellada Parc, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Navas de Tolosa, 161, Terrassa (Barcelona)	Participación	-	25,00	-	1.981	-	3	(1)
Compañía Transmediterránea, S.A.	Transporte marítimo	Av. Europa, 10, Albobendas (Madrid)	Participación	16,35	-	45.417	18.190	350.650	-	39.716
Congost Residencial, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda. Tibidabo, 6 Barcelona	Participación	-	35,00	-	2.262	-	-	-
Construcciones Accesorios Turbo-Paconsa, S.A. (anteriormente Pielau, S.A.)	Servicios de transporte y logística	Pol. Ind. La Serreta, Molina de Segura (Murcia)	Participación	-	19,20	-	3.813	14.966	35.649	(14.088)
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/Callosa d'Ensarriá, 2, Benidorm (Alicante)	Participación	-	33,33	-	5.130	-	-	-
Dime Habitat, S.L.	Promoción inmobiliaria	Plaza de Gal.la Placidia, nº 1-3 Barcelona	Participación	-	40,00	-	3.800	-	-	(10)
Domus Laudea, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/Infanta María Teresa, 4 bajo, Madrid	Participación	-	20,00	-	600	1	-	15
Eco Resort San Blas, S.L.	Hostelería	C/ Escancho – Chafiras, 3 38639 San Miguel de Abona (Tenerife)	Participación	-	30,00	-	14.029	-	-	(39)
Emporio Mediterraneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ Álvarez sereix, 9 bajo – Alicante	Participación	-	30,00	-	13.000	-	-	-
Espacio Valdebebas del Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Paseo de la Castellana, ,91-9ª planta, Madrid	Participación	-	40,00	-	12.100	-	21	(60)
Espais Catalunya Mediterraneo, S.L.	Hostelería	Calle Balmes, 155 – 08008 Barcelona	Participación	-	33,00	-	700	-	-	(13)
Euroinfomarket, S.A.	Comercio electrónico	Guardia Civil, 23, Valencia	Participación	25,00	-	-	2.050	-	1.651	(658)
Fbex del Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Rosellón, 171-173, Barcelona	Participación	-	25,00	-	18.096	34	-	14.664
Financiaciones Turísticas del Caribe, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ Des Cubells, 32, Eivissa	Participación	-	39,94	-	100	-	-	(3)
Funerarias Sellés, S.L.	Servicios Funerarios	Ctra. Nacional 332, Alicante	Participación	20,00	-	3.203	8	12.571	-	1.577
GD Sur Alicante, S.L.	Promoción inmobiliaria	Pz. Trabajadores Calzado, 10 , Elda (Alicante)	Participación	-	20,00	-	15.000	7	-	1.944
Gradiente Entropico, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Honda, 9, Cartagena (Murcia)	Participación	-	49,00	-	6.355	-	1.033	(259)
Grupo Azul Caribe, S.A. de C.V.	Promoción inmobiliaria	Ciudad Playa del Carmen, Municipio de Solidaridad, Estado de Quintana Roo	Participación	-	40,00	-	43	-	-	6.781
Hantinsol Resorts, S.A.	Hostelería	C/ Gremio Toneleros, 24 Polígono Son Castelló, Palma de Mallorca	Participación	-	33,33	-	61	-	-	(2)
Hansa Urbana, S.A.	Promoción inmobiliaria	Locutor Vicente Hipólito, 39, Alicante	Participación	24,19	-	18.359	42.071	91.551	-	4.168

(continua)

• Al 31 de diciembre de 2005

Denominación Social	Actividad	Domicilio	Método de consolidación	%Participación		Miles de euros				
				Directa	Indirecta	Participación	Capital social desembolsado	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado neto
Hueznar Inversiones, S.A.	Promoción inmobiliaria	Parque industrial PISA, C/ Exposición, 6, 2ª planta. Mairena del Aljarafe (Sevilla)	Participación	-	30,91	-	3.424	-	-	(1)
Inercia Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda de Alicante, nº 132 Elche (Alicante)	Participación	-	40,00	-	1.453	-	-	-
Infraestructuras Bomako, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Maulets, 5, Xativa (Valencia)	Participación	-	30,00	-	1.644	-	4	(1)
Inmobiliaria Ricam 2005, S.L.	Promoción inmobiliaria	Rambla Nova, 2 1ª 1ª, Tarragona	Participación	-	40,00	-	5.735	-	-	-
La Siempreviva, S.A.	Servicios Funerarios	Vial de los Cipreses, 2, Alicante	Participación	20,00	-	7.062	75	21.354	-	1.675
Medes Residencial, S.L.	Promoción inmobiliaria	Avda. Tibidabo, 6 Barcelona	Participación	-	35,00	-	3.410	-	-	-
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/General Pastor, 57 B, La Eliana (Valencia)	Participación	-	30,00	-	1.572	-	-	1
El Mirador del Delta, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/Gomis, 78, Barcelona	Participación	-	25,00	-	12.247	6.484	-	-
Murcia Emprende, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	C/ Jacobo de las Leyes, 12, Bajo, Murcia	Participación	32,50	-	925	3.000	-	118	(740)
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Desarrollo parque tecnológico	Ctra. Estrecho-Lobosillo, 2, F.A., (Murcia)	Participación	22,16	-	373	2.116	-	304	(107)
Pinar Espaiverd del Mediterráneo	Promoción inmobiliaria	Paseo de la Habana, 140-142	Participación	-	20,00	-	742	-	-	(1)
Planificación TGN 2004, S.L.	Promoción inmobiliaria	Ctra. Catllar Km. 27, Catllar (Tarragona)	Participación	-	25,00	-	7.176	-	27	(150)
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Pza. de la Constitución, 15, Alzira (Valencia)	Participación	-	25,00	-	17.309	-	22	(169)
Promociones Urbanísticas Ibi, S.L.	Promoción inmobiliaria	C/ Rambla Méndez Núñez, 28. 03002 Alicante	Participación	-	20,00	-	400	-	-	-
Promociones e Inversiones Almendra, S.A. de C.V.	Hostelería	Pza Chaca, colonia Ejidal, Local 5 Ctra. Túlucá-Cancún Estado de Quintana Roo	Participación	-	40,00	-	15.560	-	277	(1.505)
Puerto Azahar Centro de Ocio, S.A.	Promoción centros de ocio	C/Navarro, 3, Castellón	Participación	-	21,28	-	5.812	319	503	(632)
Ragusa 2004, S.L.	Promoción inmobiliaria	Travesera de Gracia, 320, Barcelona	Participación	-	40,00	-	5.953	-	5	(15)
Ribera Salud, S.A.	Gestión sanitaria	Pascual y Genis, 22, Valencia	Participación	-	33,33	-	3.053	5.601	-	223
Ros Casares Espacios, S.A.	Promoción inmobiliaria	C/ Barcas, 2-3, Valencia	Participación	-	20,00	-	10.000	-	-	-
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A.	Gestora de impagados	Av. Salamanca, 6, 1ª, Alicante	Participación	20,00	-	12	60	12	-	1.245
EBN Banca de Negocios, S.A.	Intermediario financiero	Almagro, 46, Madrid	Participación	19,12	-	7.808	39.281	34.793	-	4.969
Sol i Vivendes del Mediterrani, S.A.	Inmobiliaria	C/Bou,9-11, Valencia	Participación	-	49,00	-	1.500	-	3	(12)
Técnicas Valencianas del Agua, S.A.	Captación y distribución agua	C/Espinosa, 8, Valencia	Participación	-	30,81	-	15.407	1.039	4.209	(8513)
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	Ocio y mantenimiento	Pda. Moralet, 5, Ctra. Benidorm-Finestrat (Alicante)	Participación	-	20,63	-	159.831	131	106.028	(13.346)
The Cluster Competitiveness Group, S.A.	Consultoría	Cerdanyola Valles Fatjo, Barcelona	Participación	-	35,02	-	99	383	-	(177)
Valfensal, S.L.	Hostelería	C/Pedro de Valdivia,31, Madrid	Participación	-	30,00	-	56.402	-	9.015	-
Total Entidades Asociadas						83.480				

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, junto con la cual debe ser leído.

	Ejercicio 2006				
	Banca Universal	Seguros	Otras	Ajustes y eliminaciones	Total
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	897.272	-	-	(1)	897.271
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	129.697	-	-	(59.188)	70.509
Comisiones netas	172.020	-	-	-	172.020
Actividades de seguros	-	93.217	-	(3.546)	89.671
Resultado de las operaciones financieras y diferencias de cambio	170.826	-	-	-	170.826
MARGEN ORDINARIO	1.369.815	93.217	-	(62.735)	1.400.297
Gastos de personal	(355.537)	(1.924)	(834)	-	(358.295)
Amortización	(62.637)	(128)	(101)	-	(62.866)
Otros gastos e ingresos de explotación	(128.300)	(42.793)	1.436	30.879	(138.778)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	823.341	48.372	501	(31.856)	840.358
Pérdidas por deterioro (neto)	(331.168)	-	201	(1)	(330.968)
Otros ingresos y gastos	9.411	-	17	(17)	9.411
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	501.584	48.372	719	(31.874)	518.801
TOTAL ACTIVO	59.768.729	2.714.735	4.631	(244.325)	62.243.770
TOTAL PASIVO	56.195.474	2.525.158	2.928	(114.899)	58.608.661

	Ejercicio 2005				
	Banca Universal	Seguros	Otras	Ajustes y eliminaciones	Total
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	776.270	-	-	(22)	776.248
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	56.218	-	-	(49.657)	6.561
Comisiones netas	148.802	-	-	1	148.803
Actividades de seguros	-	72.985	-	(3.615)	69.370
Resultado de las operaciones financieras y diferencias de cambio	52.571	-	-	-	52.571
MARGEN ORDINARIO	1.033.861	72.985	-	(53.293)	1.053.553
Gastos de personal	(319.418)	(1.642)	(3.186)	-	(324.246)
Amortización	(57.704)	(22)	(114)	-	(57.840)
Otros gastos e ingresos de explotación	(139.793)	(29.451)	(3.679)	26.071	(146.852)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	516.946	41.870	(6.979)	(27.222)	524.615
Pérdidas por deterioro (neto)	(197.039)	(72)	(5)	-	(197.116)
Otros ingresos y gastos	56.904	-	7.519	(303)	64.120
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	376.811	41.798	535	(27.525)	391.619
TOTAL ACTIVO	45.588.945	2.692.927	4.478	(191.689)	48.094.661
TOTAL PASIVO	42.510.557	2.447.113	2.829	(99.655)	44.860.844

Este Anexo forma parte integrante de la nota 41 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, junto con la cual debe ser leído.

[illegible][illegible]

- (a) Las "entidades consolidables" son las que forman parte de un grupo consolidable de entidades de crédito según se define en el punto 1 del artículo octavo de la Ley 13/1985 y demás normas que la desarrollan.
- (b) Las "entidades no consolidables" son las que pertenecen al mismo grupo económico que la entidad declarante pero que no forman parte del grupo consolidable de entidades de crédito español.
- (c) Los saldos de las partidas de activo y pasivo se registran por su valor en libros, excluidos los ajustes por valoración.
- (d) Importes correspondientes a los créditos y depósitos concedidos o tomados a entidades de crédito y resto de entidades.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2006, junto con la cual debe ser leído.



APLICACIÓN DE RESULTADOS

CAJA MEDITERRÁNEO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
31 de diciembre de 2006

RESULTADO A DISTRIBUIR

250.767

A Reservas Generales

192.939

A Obra Social

57.828

149



INFORMES PRECEPTIVOS

1.- De Auditoría Externa



KPMG Auditores S.L.
Edificio Olympos
Avenida Marqués, 19-21
03003 Alicante

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros del Mediterráneo

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros del Mediterráneo (la Caja) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 28 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Ahorros del Mediterráneo y de sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto, contiene las explicaciones que los Administradores de la Caja consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y su forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Caja de Ahorros del Mediterráneo y de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Álvarez Esteban

22 de febrero de 2007



Informe de la Comisión de Control de la Caja de Ahorros del Mediterráneo
El presente informe ha sido aprobado por la Comisión de Control de la Caja de Ahorros del Mediterráneo en su sesión de 14 de febrero de 2007.

2.- De la Comisión de Control



Caja de Ahorros
del Mediterráneo

NOELIA SALA PASTOR, SECRETARIA DE LA COMISIÓN DE CONTROL DE LA CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO.

CERTIFICO: Que la Comisión de Control, en sesiones celebradas los días 21 de julio de 2006, y 26 de febrero de 2007, aprobó sendos informes para enviar a la Asamblea General y a los órganos administrativos competentes, de acuerdo con las disposiciones oficiales vigentes, en los cuales se establecen las condiciones siguientes sobre la actuación de Caja de Ahorros del Mediterráneo y su situación económica correspondiente al ejercicio 2006:

- a) La Comisión de Control, en uso de las facultades que, legal y estatutariamente tiene atribuidas, ha sido puntual y exhaustivamente informada de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Entidad y por su Comisión Ejecutiva, y el Presidente ha recibido, en tiempo y forma, las actas de las sesiones celebradas por los Consejos Territoriales con sedes en Alicante, Murcia y Valencia.
- b) Como consecuencia de toda la información recibida, y de la adicionalmente solicitada, cuando se ha considerado preciso para el mejor desempeño de su labor, la Comisión de Control considera que la gestión del Consejo de Administración, comisiones delegadas y de apoyo, se ajusta a las líneas generales marcadas por la Asamblea General, así como a la normativa financiera y a las recomendaciones de la autoridad monetaria.
- c) La Comisión de Control, ha revisado las Cuentas Anuales de Caja de Ahorros del Mediterráneo y consolidadas referidas al ejercicio 2006, y que están constituidas por los Balances y las cuentas de Pérdidas y Ganancias, los estados de Flujos de Efectivo, los estados de Cambios en el Patrimonio Neto, así como sus correspondientes Memorias, e informes de Gestión. La Comisión de Control ha examinado, con resultado satisfactorio, los informes trimestrales emitidos por el Consejo de Administración sobre el cumplimiento de las líneas generales del plan de actuación de la Entidad, aprobadas por la Asamblea General, así como los informes de Auditoría de Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas, elaborados por la Auditoría KPMG Auditores, S.L., correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

Ajuntamos certificar que, la Comisión de Control, ha sido ampliamente informada de la gestión que ha desarrollado la Entidad en materia de Obras Sociales, así como la liquidación del presupuesto referido al ejercicio 2006 y del presupuesto, sus actividades y objetivos para el ejercicio 2007. También, a lo largo del ejercicio 2006, ha continuado desempeñando las funciones del Comité de Auditoría asignadas a la Comisión de Control, de acuerdo con los Estatutos Sociales, concretamente en el punto 9 del artículo 45.º de dichos Estatutos, como consecuencia de la aplicación del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Igualmente certifico que, la Comisión de Control, a lo largo del año 2006 ha procedido a la sustitución de miembros de los órganos de gobierno de la Entidad que han causado baja en los mismos y se ha constituido en Comisión Ejecutiva para llevar a cabo el proceso para la renovación parcial de los órganos de gobierno de Caja de Ahorros del Mediterráneo.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido el presente certificado, con el visto bueno del Presidente de la Comisión de Control, don Juan Ramón Aulés Olmos, en Alicante, a veintidós de marzo de dos mil siete.

VP
EL PRESIDENTE

LA SECRETARIA