

D. Antonio Fleixas Antón, en nombre y representación de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, domiciliada en Palma de Mallorca, Calle Ramón Llull, 2 CP 07001, inscrita en el Registro Mercantil de Baleares, al Folio 173, del Tomo 883 de Sociedades, Hoja número PM-3734 y con número de CIF G07013154, debidamente facultado al efecto por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 30 de enero de 2009

### **CERTIFICA**

Que el archivo que se adjunta en el disquete relativo al Documento de Registro de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, es idéntico al contenido del Documento de Registro que ha sido inscrito en la CNMV con fecha 10 de marzo de 2009.

Se autoriza a este Organismo la divulgación del mencionado Documento de Registro a través de su página Web.

Y para que conste, expido la presente a los efectos oportunos, en Palma de Mallorca, a 10 de marzo de 2009.

**DOCUMENTO DE REGISTRO**  
**DE**  
**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE**  
**PIEDAD DE LAS BALEARES**

El presente Documento de Registro ha sido elaborado según anexo XI del REGLAMENTO (CE) nº 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA aprobado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

## **INDICE**

### Previo FACTORES DE RIESGO

#### 0.1 Factores de riesgo del Emisor

### 1 PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1. Personas responsables
- 1.2. Declaración de los responsables

### 2 AUDITORES DE CUENTAS

- 2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor
- 2.2. Renuncia de los auditores de sus funciones

### 3 FACTORES DE RIESGO

- 3.1. Revelación de los factores de riesgo

### 4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

- 4.1. Historial y evolución del emisor
  - 4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor
  - 4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro
  - 4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad
  - 4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor
  - 4.1.5. Acontecimientos recientes

### 5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

- 5.1. Actividades principales
  - 5.1.1. Principales actividades
  - 5.1.2. Indicación nuevo producto y/o actividades significativas
  - 5.1.3. Mercados principales
  - 5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad

### 6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

- 6.1. Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo
- 6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

### 7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

- 7.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus

- últimos estados financieros
- 7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor

## 8 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

- 8.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación
- 8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes
- 8.3. Previsión o estimación de los beneficios

## 9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

- 9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión
- 9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

## 10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

- 10.1 Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propietario
- 10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor

## 11 INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

- 11.1. Información financiera histórica
- 11.2. Estados financieros
- 11.3. Auditoría de la información histórica anual

- 11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica
- 11.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada
- 11.3.3. Fuente de los datos financieros

- 11.4 Edad de la información financiera más reciente

Información financiera auditada

- 11.5. Información intermedia y demás información financiera

- 11.5.1 Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados
- 11.5.2 Información financiera intermedia

- 11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje
- 11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

## 12. CONTRATOS IMPORTANTES

### 13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

- 13.1. Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto
- 13.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud

### 14. DOCUMENTOS A DISPOSICION

## **0. FACTORES DE RIESGO**

### **0.1. Factores de Riesgo del Emisor**

La siguiente sección define las exposiciones al riesgo claves, teniendo en cuenta la naturaleza de las actividades y operaciones de la Entidad y su gama de productos financieros. Los riesgos pueden encuadrarse bajo las seis categorías siguientes:

#### Riesgo de Crédito

Riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

Los riesgos de crédito de la contraparte surgen de la incapacidad y/o intención de la contraparte de cumplir con sus responsabilidades contractuales. El riesgo de crédito existe a lo largo de la vida de la operación, pero puede variar de un día a otro debido a los procedimientos de liquidación y a cambios en las valoraciones del mercado.

La forma de gestión, seguimiento y control del riesgo de crédito en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares se recoge en el documento “Política Institucional de Riesgo de Crédito” y es responsabilidad de la Subdirección General de Riesgos.

Los principios básicos de la gestión del riesgo de crédito son:

- La evaluación rigurosa del crédito (tanto de la operación como del cliente y del grupo económico y sector en el que se enmarca) y la actuación estrictamente profesional e independiente.
- La diversificación, en varios sentidos: sectorial, por importe, por finalidad, por garantía, por precio, por plazo y por ámbito geográfico.
- La no correlación de los riesgos como medidas para minimizar los mismos.
- El seguimiento basado en sólidos y continuos procedimientos de control, y adecuado a los diversos tipos de riesgo asumidos.

- La adecuación constante de las medidas necesarias para la mejora de la gestión de prevención de situaciones irregulares del riesgo y correcta gestión de recuperaciones.

Otros datos importantes para apreciar el riesgo de crédito de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares son los siguientes:

- **Importe de activos dudosos y morosos:** 308.015 miles de euros
- **Cobertura de morosidad** (a 31 diciembre de 2008)

Cobertura total (miles de euros)	-179.978,00
Activos dudosos totales (miles de euros)	309.486,00
<b>ÍNDICE COBERTURA TOTAL (%)</b>	<b>58,15</b>
Cobertura del crédito (miles de euros)	-174.645,00
Activos dudosos del crédito (miles de euros)	308.015,00
<b>ÍNDICE COBERTURA DEL CRÉDITO (%)</b>	<b>56,70</b>

- **Porcentaje de crédito otorgado a los sectores constructor y promotor**

A finales del ejercicio 2008 el porcentaje del crédito dado al Sector Promoción y Construcción sobre el total del Crédito a la Clientela suponía un 26,5%.

- **Riesgo de concentración geográfica en Baleares**

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares opera fundamentalmente en Baleares por lo que presenta un elevado riesgo de concentración geográfica en esta región.

A fecha 31 de diciembre de 2008 el riesgo de concentración geográfica en Baleares representaba el 87,79 % del riesgo concedido al sector promoción y construcción de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares. Por su parte, a 31 de diciembre, la concentración de la inversión crediticia con garantía real en Baleares representa el 91,31% sobre el riesgo total de inversión crediticia con garantía real de Sa Nostra.

## Riesgo de Mercado

Riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros. Los riesgos de mercado aparecen cuando se mantiene una posición abierta en un determinado instrumento (dentro o fuera del balance) y pueden ser eliminados a través de coberturas o deshaciendo la operación.

El VaR es el sistema utilizado en la entidad como forma de medición de los niveles de riesgo de mercado de las posiciones abiertas en la cartera disponible para la venta y la cartera de negociación.

El VaR se calcula bajo las siguientes hipótesis:

- Cálculo diario del valor en riesgo.
- Intervalo de confianza del 99%.
- Horizonte temporal de 10 días.
- Periodo de observación de un año.
- Actualización periódica de datos (mínima trimestral).

El cálculo del VaR se realiza con la herramienta de control del riesgo/middle office Panorama/Adaptiv

Existen dos límites establecidos por las Políticas de Gestión y Control de Riesgos en Mercados Financieros relacionados con la gestión del riesgo de mercado mediante el VaR:

- **Límite a la posición en Cartera de Negociación:** la suma de VaR para todas las posiciones de la cartera no puede superar el 0,6% del Margen de Intereses presupuestado para el año.
- **Límite a las pérdidas potenciales en las carteras disponibles para la venta:** El VaR de cada una de las carteras de renta fija y de renta variable no puede superar el 2% del Margen de Intereses presupuestado.

Mensualmente se realizan procesos de cálculo de back-testing y stress- testing. A 31 de diciembre de 2008, no existían posiciones abiertas en la cartera de negociación. El VaR

de la cartera de renta fija disponible para la venta ascendía a 9,5 millones de euros. El VaR de la cartera de renta variable cotizada ascendía a 8,4 millones de euros.

### Riesgo Operacional

Riesgo de que se produzca una pérdida financiera debido a sucesos inesperados relacionados con el soporte interno/externo e infraestructura operacional. Esta categoría comprende una variedad de riesgos que afectan a los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Las Baleares. Entre estos riesgos se incluyen:

- Autorizaciones Internas y Externas
- Documentación
- Interrupción en el Proceso
- Integridad
- Recursos Humanos
- Fraude/Conflicto de Interés
- Errores
- Riesgo de Fijación del Precio del Producto
- Riesgo de Proceso de Operaciones

Los riesgos operacionales se eliminan con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procedimiento de una operación. Además, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Las Baleares emplea una metodología de medición para controlar y evaluar el riesgo operacional de forma cualitativa participando del Proyecto Sectorial de las Cajas de Ahorro.

### Riesgo de Liquidez

Existen dos tipos de riesgo de liquidez: Riesgo de liquidez de producto y riesgo de liquidez de financiación.

## 1. Riesgo de Liquidez de Mercado / Producto

Es el riesgo de que Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Las Baleares no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en coste de la operación. Este riesgo se evalúa considerando la relación entre diferentes mercados, la profundidad de cada mercado, el plazo de los productos no vencidos y otros factores.

## 2. Riesgo de Liquidez de Financiación

Este riesgo se refiere a la capacidad de llevar a cabo las necesidades de inversión y financiación por motivos de desfase en los flujos de caja, es decir, la escasez de fondos para hacer frente a futuros compromisos. Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Las Baleares cuantifica y controla este riesgo con la utilización de análisis de gap de vencimientos.

El plan de liquidez de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, cuyo seguimiento y actualización se realizan de forma continua, especialmente debido a la situación de dificultad del entorno para la obtención de liquidez, tiene como pilares básicos:

- El incremento de los activos elegibles ante BCE en balance con el objetivo de asegurar una fuente de liquidez.
- Establecer un plan de emisiones que cubran los vencimientos de las operaciones de financiación mayorista.
- Mantener un plan de contingencia de liquidez adecuado y actualizado
- Diversificar las fuentes de financiación, tanto en los instrumentos utilizados y las contrapartidas, como en los plazos de vencimientos.

Las Políticas de Gestión y Control de riesgos en Mercados Financieros establecen tres límites referentes a la liquidez: Límite a la Financiación en Interbancario, Límite de Liquidez Básica del Balance y Límite a la cobertura de Gaps de Liquidez. Estos límites son de obligado cumplimiento y de ellos se informa mensualmente al CAP y al Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2008, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares cuenta con un total 1.974 millones de euros nominales en valores descontables ante Banco Central Europeo. Asimismo Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares mantiene en vigor una “Póliza de crédito con prenda de valores y otros activos” ante Banco de España con carácter indefinido y a fecha 31 de diciembre su saldo asciende a 274 millones de euros.

Por otra parte, a fecha 31 de diciembre de 2008 los vencimientos previstos son los contenidos en la siguiente tabla:

	<i>Hasta un mes</i>	<i>Más de un mes hasta tres meses</i>	<i>Más de tres meses hasta un año</i>	<i>Más de un año hasta cinco años</i>	<i>Más de cinco años</i>	<i>Vencimiento indeterminado</i>	<i>Total</i>
<b>Activo</b>							
<i>Cajas y bancos centrales</i>	95.552	0	0	0	0	61.705	157.257
<i>Cartera de negociación</i>	0	0	0	0	0	16.101	16.101
<i>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	76.359	94.648	238.265	874.678	413.991	130.838	1.828.779
<i>Inversiones crediticias</i>	658.387	378.134	1.323.254	3.700.256	3.961.118	351.632	10.372.780
<i>Cartera de inversión a vencimiento</i>	0	19.263	0	0	0	0	19.263
<i>Participaciones</i>	0	0	0	0	0	232.099	232.099
<i>Otros activos</i>	0	0	0	0	0	474.027	474.027
<b>TOTAL ACTIVOS FIN.</b>	<b>830.299</b>	<b>492.045</b>	<b>1.561.519</b>	<b>4.574.934</b>	<b>4.375.108</b>	<b>1.266.401</b>	<b>13.100.306</b>
<b>Pasivo</b>							
<i>Cartera de negociación</i>	0	0	0	0	0	11.030	11.030
<i>Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio</i>							
<i>Pasivos financieros a coste amortizado</i>	2.176.082	1.630.289	3.045.014	2.851.412	2.377.800	336.414	12.417.011
<i>Otros pasivos financieros</i>	0	0	0	0	0	132.282	132.282
<b>TOTAL PASIVOS FIN.</b>	<b>2.176.082</b>	<b>1.630.289</b>	<b>3.045.014</b>	<b>2.851.412</b>	<b>2.377.800</b>	<b>479.726</b>	<b>12.560.323</b>
<b>Diferencia Activo-Pasivo</b>	<b>-1.345.783</b>	<b>-1.138.244</b>	<b>-1.483.495</b>	<b>1.723.522</b>	<b>1.997.308</b>	<b>786.676</b>	<b>539.984</b>

## Riesgo de Tipo de Cambio

Riesgo de incurrir en pérdidas debido a una variación en los tipos de cambio.

En Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares este riesgo se mide y se gestiona conjuntamente con el riesgo de mercado.

El riesgo de tipo de cambio estructural en balance al que Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares está expuesta es casi nulo ya que se realiza una gestión basada en la cobertura total de todas las operaciones que conlleven riesgo de tipo de cambio, como los préstamos y depósitos en divisa y las compras y ventas tanto al contado como a plazo de divisas, evitándose las posiciones especulativas.

Las Políticas de Gestión y Control de riesgos en Mercados Financieros establecen un límite de posiciones en divisa cuyo objetivo es valorar la exposición de los resultados de la Entidad a las fluctuaciones de los tipos de cambio. El límite que se establece es que las posiciones netas deben ser inferiores al 5% de los RR.PP. computables; tanto para cualquier divisa individualmente considerada, como para el total.

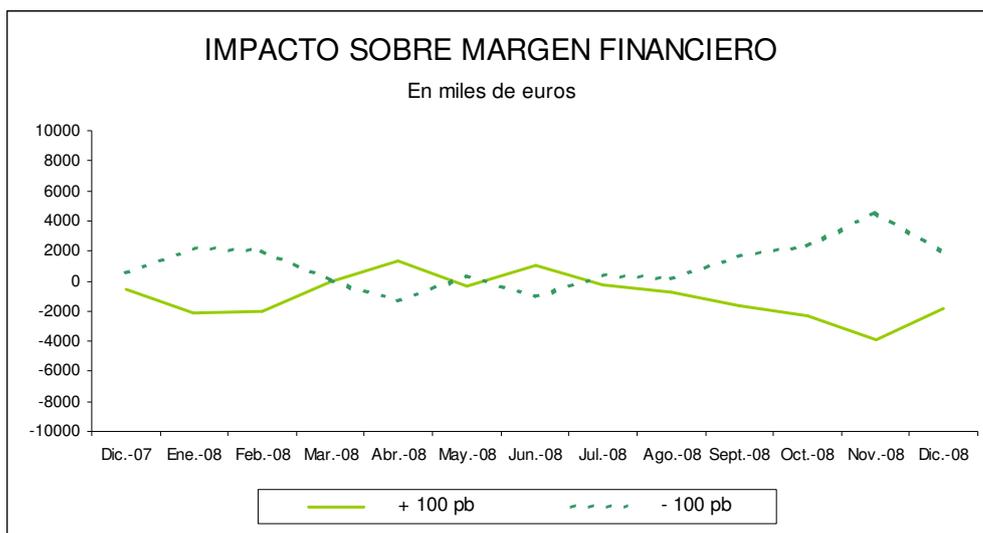
A 31 de diciembre de 2008, la posición abierta en divisa era de 15,5 millones de euros, a la cual correspondían 14,6 millones de euros en posiciones en USD.

## Riesgo de Tipo de Interés

Riesgo de que variaciones de los tipos de interés de mercado afecten negativamente a la situación financiera del Emisor. La gestión del riesgo de interés trata de limitar el grado de exposición de la Entidad a los movimientos de los tipos de interés, a través de los desfases entre los activos y pasivos que vencen o renuevan sus tipos de interés en distintos periodos de tiempo.

A diciembre de 2008 la variación de un desplazamiento paralelo de 100 pb sobre los tipos forward tiene un impacto contrario sobre el margen financiero de 1,07% según se describe en la siguiente tabla, en la que se puede apreciar el efecto de un desplazamiento

paralelo de +/- 100 puntos básicos en la curva de tipos de interés del euro durante el ejercicio 2008 en el Margen Financiero. :



## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

### **1.1. Personas responsables**

En nombre de la Entidad emisora, facultado por el Consejo de Administración de la Entidad emisora con fecha 30 de enero de 2009, asume la responsabilidad por el contenido del presente documento de registro la siguiente persona:

D. Antonio Fleixas Antón, Subdirector General Financiero de la Entidad con NIF 41398072-G, con poderes generales según escritura de apoderamiento de nueve de abril de 2008 otorgada por el notario de Palma de Mallorca D. Víctor Alonso-Cuevillas Sayrol, al número 1153 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Palma de Mallorca al Tomo 2006, Libro 0, Hoja PM-3734, inscripción 132.

### **1.2. Declaración de los responsables**

D. Antonio Fleixas Antón declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **2. AUDITORES DE CUENTAS**

### **2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor**

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditadas por la firma KPMG Auditores, S.L. NIF B-78510153, Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el nº S0702 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el nº 10. Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1ª. Su domicilio en Palma de Mallorca está en calle Parelladas nº 12-1º (despacho 15).

En ambos ejercicios los informes emitidos han sido favorables.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de dichos ejercicios han sido todas aprobadas por la Asamblea General de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares.

### **2.2. Renuncia de los auditores a sus funciones**

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente documento de registro.

KPMG Auditores es la firma auditora para el ejercicio 2008.

### **3. FACTORES DE RIESGO**

#### **3.1. Revelación de los factores de riesgo**

A estos efectos, el emisor se remite a lo especificado en la sección FACTORES DE RIESGO del presente Documento de Registro.

## **INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **4.1 Historial y evolución del emisor**

#### **4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor**

Según el art. 1º de sus Estatutos, párrafo segundo, su denominación es “CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES”, si bien, en sus relaciones con terceros y en sus rótulos o anuncios podrá utilizar, indistintamente, esta denominación o, abreviadamente, la de “Caja de Baleares, Sa Nostra”; “Sa Nostra, Caja de Baleares”; “Caja de Baleares”; “Caixa de Balears”; “Sa Nostra, Caixa de Balears”, o “Sa Nostra”.

#### **4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro**

La Entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros:

En el Registro Mercantil de Baleares, al Folio 173, del Tomo 883 de Sociedades, Hoja nº PM-3734, Inscripción 1ª.

En el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2051.

En el Registro Oficial de Cajas de Ahorro de la Consejería de Economía, Hacienda e Innovación de la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares, con el número IB-02-CE

#### **4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad**

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares es una institución benéfico-social con personalidad jurídica autónoma, representación privada y duración ilimitada, fundada el 18 de marzo de 1882, ante el notario Sr. Miguel Ignacio Font, con el nº 270 de su protocolo.

#### 4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor

Esta Entidad tiene su domicilio social en Palma de Mallorca, Calle Ramón Llull, 2 CP 07001; su número de teléfono es el 971 179 902 y su fax el 971 171 787.

La entidad emisora es una Caja de Ahorros. El artículo 39 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de crédito, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1289/1986, de 28 de junio, de adaptación del derecho vigente en materia de Entidades de crédito al de las Comunidades Europeas, que “se conceptúan, en particular, entidades de crédito: c) las Cajas de Ahorros”. Además de ser entidades de crédito, las Cajas de Ahorros se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o establecimientos financieros de crédito.

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

#### 4.1.5. Acontecimientos recientes

No existe ningún acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia. La Entidad incluye los siguientes indicadores:

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008(*)
<b>COEF. SOLVENCIA</b>	10,65%	10,01%	10,87%
<b>CORE CAPITAL</b>	4,44%	4,75%	5,66%
<b>TIER I</b>	5,64%	5,77%	6,73%
<b>TIER 2</b>	5,00%	4,24%	4,13%
<b>RATIO MOROSIDAD</b>	0,44%	0,37%	2,44%
<b>COBERTURA</b>	362,11%	402,00%	58,15%

(\*) Pendiente de auditoría

Los datos de 2006 y 2007 están elaborados de acuerdo a las circulares de Banco de España 4/2004 y 5/1993 y a las modificaciones introducidas por las circulares de Banco de España 3/2005 y 2/2006 y los de 2008 según la Circulares de Banco de España 4/2004, 3/2008 y 6/2008.

Asimismo los datos de requerimientos de capital, así como las cifras de recursos propios de primera y segunda categoría durante los ejercicios 2006, 2007 y 2008, son los siguientes:

	dic-08	dic-07	dic-06
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>1.013.248</b>	<b>979.741</b>	<b>885.050</b>
Recursos Propios Básicos	679.923	622.596	528.794
Recursos Propios de Segunda Categoría	385.343	413.696	415.803
Deducciones de los recursos Propios Básicos y de segunda categoría	-52.018	-56.551	-59.547
<b>REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>745.865</b>	<b>783.092</b>	<b>665.039</b>
<b>SUPERAVIT (+) / DÉFICIT (-) DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>267.383</b>	<b>196.649</b>	<b>220.011</b>

Datos en miles de €

Datos sin auditar

Calculado según normativa vigente

Por otra parte, en la actualidad el rating de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares se mantiene estable tras la revisión de octubre de 2008 que vino a mantener el rating existente con anterioridad:

Fitch		
	Calificación	Fecha
Corto Plazo	<b>F2</b>	<b>oct-08</b>
Largo Plazo	<b>A-</b>	<b>oct-08</b>

## **5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **5.1 Actividades principales**

#### 5.1.1. Principales actividades

Las actividades de la entidad emisora se encuadran en el número 6.5.1. de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.)

La Caja de Baleares tiene como actividad principal la prestación de servicios financieros, cuasi-financieros y de apoyo, mediante la custodia e inversión del ahorro de sus clientes, sometiéndose de forma rigurosa a la exigencia de administrar de forma óptima los recursos que la sociedad le confía, cumpliendo la normativa legal vigente en materia de inversión obligatoria y tratando de conseguir la mejor reinversión de parte de sus beneficios en obras sociales, al objeto de promover directamente y colaborar con otras Instituciones en el desarrollo integral de la Comunidad Autónoma de Baleares, de acuerdo con la naturaleza fundamental de las Cajas de Ahorro.

Descripción de los principales componentes de los productos:

1.- De pasivo: Del sector residente y del sector no residente. Cabría distinguir además entre cuentas a la vista y cuentas a plazo y entre productos en euros, y las cuentas en divisas. Significar también operaciones de cesión temporal de activos.

2.- De activo: Préstamos con garantía personal, préstamos con garantía hipotecaria, préstamos con garantía pignoratícia, descuento y crédito comercial, avales y otras garantías.

Los primeros, son los que se realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tienen diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el préstamo personal, las cuentas de crédito, los préstamos nómina, los préstamos para el consumo y los préstamos campaña (de apoyo a distintos colectivos).

Los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca. Existen diferentes modalidades: préstamos promotor, al comprador directo, etc.

Los préstamos con garantía pignoratícia son similares a los anteriores, pero no garantizan el pago mediante hipoteca del bien, sino contra imposiciones de plazo fijo, de títulos valores u otras prendas.

El descuento es el contrato por el que la entidad de crédito descontante, previa deducción del interés, anticipa al cliente el importe de un crédito frente a tercero, aún no vencido, mediante la cesión salvo buen fin del crédito mismo.

El aval es un contrato de garantía mediante el cual la entidad de crédito avalista responde frente al acreedor del cumplimiento de las obligaciones del avalado en caso de que éste último no cumpla sus obligaciones de pago en el momento del vencimiento de la deuda.

3.- De desintermediación: Los principales son:

Fondos de inversión, contratos de seguros, planes de pensiones y operaciones de arrendamiento financiero.

4.- Servicios financieros:

Medios de pago: Tarjeta Sa Nostra, Visa, TPV (Terminal Punto de Venta), Cheques gasolina, transferencias, cheques bancarios, etc.

Valores mobiliarios: Compra-venta títulos en bolsa, suscripción títulos, depósitos de valores, dividendos e intereses, etc.

5.- Otros servicios:

Domiciliaciones, seguros, servicio nóminas, banca electrónica, alquiler cajas de depósitos, etc.

#### 5.1.2. Indicación nuevo producto y/o actividades significativas

A lo largo del ejercicio 2008 y hasta la fecha de registro del presente documento, no se han implementado nuevos productos ni se han realizado actividades significativas distintas de las indicadas en el epígrafe anterior.

#### 5.1.3. Mercados principales

Sa Nostra (matriz) contaba a diciembre de 2008 con 245 oficinas y 45 cajeros automáticos independientes, en su mayor parte situadas en la Comunidad Autónoma de Las Islas Baleares que constituye su principal zona de influencia.

Oficinas operativas: 245

Cajeros automáticos independientes: 45

Total (matriz): 290 oficinas

La distribución territorial de las oficinas de la matriz es la siguiente (incluyendo cajeros automáticos):

<b>TERRITORIOS</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-08</b>
Mallorca	216	217
Menorca	22	22
Eivissa-Formentera	23	24
<b>Total BALEARS</b>	<b>261</b>	<b>263</b>
Madrid	11	13
Valencia	6	10
Las Palmas	1	2
Barcelona	2	2
<b>Total OFICINAS</b>	<b>281</b>	<b>290</b>

Si consideramos el Grupo Sa Nostra, hay que añadir al total anterior 18 oficinas más, todas ellas operativas (total Grupo: 263 oficinas operativas).

El segmento principal donde la Entidad ha alcanzado una posición de dominio dentro de su mercado natural es el minorista, a través de la implantación de una extensa red de distribución, del lanzamiento y expansión de los más avanzados sistemas de pago y de la puesta en mercado de productos financieros en condiciones de máxima competitividad.

La zona geográfica donde tiene una mayor implantación es la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares, no obstante en estos últimos años se ha entrado en un proceso expansivo hacia otras comunidades autónomas, destacando entre ellas la Comunidad de Madrid y Valencia.

En la Comunidad Autónoma de Las Islas Baleares, la Entidad presentaba a septiembre de 2008, teniendo en cuenta el conjunto de entidades financieras operantes en dicha

zona geográfica, una cuota de mercado del 18,38 % en cuanto a inversión crediticia y del 28,94 % en depósitos de clientes. En caso de tener solo en cuenta a las Cajas de Ahorros, dicha cuota de mercado se transforma en un 35,04 % en el apartado de créditos y del 44,35 % en depósitos de clientes (fuente: Estadísticas Básicas” Análisis comparativo trimestral de CECA).

Dentro del sector de Cajas de Ahorros a nivel nacional, la Entidad, a nivel consolidado, ocupaba a septiembre 2008 la posición nº 23 en cuanto a saldo de inversiones crediticias, con una cuota de participación en dicho apartado del 1,06 %. Respecto a depósitos, la Entidad ocupaba a dicha fecha la posición nº 23 por saldo, con una cuota de participación del 1,00 % (fuente: Fichero mensual datos básicos CECA).

SEPTIEMBRE 2008	TT ACTIVO(1)	RR AJENOS(1)	DEP.CLIENTELA(1)	CREDITOS(1)	B° NETO(2)	RED OFICINAS	PLANTILLA
2048 ASTURIAS	14.390.197	11.734.732	10.902.502	10.847.638	108.611	348	1.741
2031 GRANADA	13.690.410	11.893.615	10.723.483	11.336.762	38.182	482	2.453
2051 BALEARES	12.371.178	9.934.425	9.109.784	9.517.970	49.689	242	1.554
2065 GENERAL CANARIAS	12.444.339	10.231.031	9.249.857	9.860.703	74.919	249	1.606
2059 SABADELL	12.641.797	10.663.489	9.832.568	9.963.861	136.380	373	1.864
2018 BURGOS MPAL.	11.683.856	9.625.709	6.907.285	8.497.402	80.632	195	920
2074 TERRASSA	10.903.073	9.802.516	9.341.543	8.806.873	41.047	283	1.532
2066 SANTANDER-CANTABRIA	10.270.431	9.380.466	7.326.664	8.038.610	48.053	172	990
2086 INMACULADA	10.202.458	8.904.921	8.063.597	8.360.884	63.016	250	1.427
2042 LAIETANA	8.620.021	7.119.459	6.791.291	7.006.902	23.932	277	1.171

Datos en miles de euros

(1) Datos sobre balance público mensual de la matriz

(2) Datos sobre cuenta de resultados pública trimestral de la matriz

Evolución de la rentabilidad y de la productividad de la Entidad a nivel consolidado:

	dic.2006	dic.2007	dic.2008
ROA (ai) (%)	1,05	0,96	0,65
ROE (ai) (%)	18,32	17,57	12,90
% Gtos.expl./ATM	1,50	1,36	1,37
Eficiencia (%)	51,92	50,76	56,51

	dic.2006	dic.2007	dic.2008
Rec.ajenos/empleado (miles €)	4.967	5.545	5.945
Rec.ajenos/oficina (miles €)	31.485	35.765	38.494
Nº empleados/oficina	6,34	6,45	6,48
Rec.ajenos (miles €)	7.682.262	8.976.952	10.123.901
Empleados	1.547	1.619	1.703
Oficinas	244	251	263

Empleados del grupo  
 BAI: B° antes de impuestos  
 ATM: Activos totales medios  
 ROA: BAI/ATM  
 ROE: BAI/Patrimonio Neto Medio

**Eficiencia:** (Gastos de administración (personal+generales)+Amortización)/Margen Bruto

**Datos ATM utilizados :**

Diciembre 06: 9.080.419 miles €  
 Diciembre 07: 10.982.737 miles €  
 Diciembre 08: 13.077.249 miles €

**Patrimonio Neto Medio:**

Diciembre 06: 520.151 miles €  
 Diciembre 07: 601.037 miles €  
 Diciembre 08: 662.495

El ROE de los ejercicios 2006 y 2007 no coincide con el publicado en anteriores documentos de registro. Estas discordancias vienen dadas por la adaptación a los criterios CECA en el cálculo del ROE.

Anteriormente el ROE se calculaba como  $ROE = BAI / Patrimonio\ Neto\ Medio$  (que era el total de patrimonio Neto que aparecía en el balance), en la actualidad aunque la fórmula es la misma el cálculo del Patrimonio Neto Medio incluye las partidas de Fondos propios + dividendos anunciados + diferencias en cambio – reservas remanentes.

#### 5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad

En el epígrafe anterior queda expresada cualquier declaración hecha por el emisor relativa a su competitividad.

## 6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

### 6.1 Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Las Baleares es la sociedad dominante del Grupo “SA NOSTRA”.

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2008:

Denominación Social	Sector	Método de consolidación	% Participación		Miles de euros			
			Directa	Indirecta	Capital social desembolsado	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
<b>Participaciones en empresas del Grupo</b>								
BEM Illes Balears, SL	Otros sectores	Integrac. global	70,58%	-	3	123	-1.185	
Invernostra, S.A.	Financiero	Integrac. global	100,00%	-	121.352	46.349	6.459	
Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.	Financiero	Integrac. global	99,99%	-	8115	9.074	1907	
Sa Nostra Cía de Seguros de Vida, S.A.	Financiero	M.Participación	94,98%	-	9.017	44.585	12.185	
Serbrok, Correduría de Seguros, S.A.	Financiero	M.Participación	80,00%	-	62	7.840	306	
Sa Nostra de Renting, S.A	Financiero	M.Participación	100,00%	-	8.601	1.379	38	
Bitravel, S.A.	Tecnológico	M.Participación	100,00%	-	150	-1.107	0	
Sa Nostra Finance, S.A.U.	Financiero	Integrac. Global	100,00%	-	60	-35	28	
Sa Nostra Participaciones Preferentes	Financiero	Integrac. Global	100,00%	-	60	245	26	
Sa Nostrea Mediación, S.A.	Financiero	M.Participación	81,42%	-	1.292	365	1.061	
<b>Participaciones en empresas multigrupo</b>								
Zoco Inversiones, S.L.	Capital Riesgo	Int. proporcional	25,00%	-	87.379	5.768	9.769	8.500
Infocaja, S.L.	Tecnológico	Int. proporcional	20,00%	-	700	110	7	
Adamante, S.L.	Capital Riesgo	Int. proporcional	25,00%	-	59.642	8.887	-693	
Cartera Perseidas, S.L.	Capital Riesgo	Int. proporcional	9,46%	-	44.400	2.369	3.900	
Liquidambar, S.L.	Capital Riesgo	Int. proporcional	13,33%	-	150.000	481	-57.465	
Servicios de Infocaja, A.I.E.	Tecnológico	Int. proporcional	20,00%	-		-63	8	
<b>Participaciones en empresas Asociadas</b>								
SM2 Baleares, S.A.	Tecnológico	M.Participación	33,26%	-	276	1.683	-181	
Ayco Grupo Inmobiliario	Inmobiliario	M.Participación	41,70%	-	13.385	26.678	-11.915	
Saibsa	Otros sectores	M.Participación	40,00%	-	61	1.047	372	
Servicios Insulares de Cobro, S.A.	Otros sectores	M.Participación	20,00%	-	60	19	577	52
Inversora de Hoteles Vacacionales	Turístico	M.Participación	25,00%	-	49.840	6.785	-574	
EBN Banco de Negocios	Financiero	M.Participación	20,00%	-	39.281	54.614	5.822	
TEA Cegos Deployment, S.L.	Otros sectores	M.Participación	20,00%	-	301	337	122	
Talasso Patrimonios, S.L.	Otros sectores	M.Participación	49,00%	-	150	-26	-58	
Gestió de Mitjans de Pagament, S.L.	Financiero	M.Participación	20,00%	-	3			
Serviálogos	Otros sectores	M.Participación	16,67%	-	1.800	-58	-370	

Las nuevas inversiones que afectaron al Grupo Sa Nostra durante los ejercicios 2007 y 2008, divididas en nuevas inversiones y ampliaciones de capital, incluyendo inversiones en sociedades no consolidables, fueron las siguientes:

NUEVAS SOCIEDADES 2008		
FECHA	SOCIEDAD	IMPORTE
21-feb	AC Hoteles	33.128,2
12-jun	Altavista Hotelera (hotel Me SKY Barcelona )	4.951,7
5-sep	Coinversiones 2008	272,0
12-mar	Elan Investment	400,0
23-abr	Hansa México	3.352,5
5-nov	Hansa Cabo	22,7
20-oct	Jalisco Hotels	260,0
28-jul	Optimum Berlin Property Two	3.094,5
25-abr	Playa Tortugas	200,0
24-oct	Sonmobilia 2008	3,0
28-jul	Terreny a La Florida	4.313,6
<b>TOTAL</b>		<b>49.998,1</b>

datos en miles de euros

NUEVAS SOCIEDADES 2007		
FECHA	SOCIEDAD	IMPORTE
29-mar-07	Axon I	800,0
19-sep-07	Caribbean Funds, SL (Brickell)	3,2
11-sep-07	Corporación Inm. Iberobalear	110,0
27-ago-07	Costa Mujeres	1,8
20-sep-07	Deimsa (Saura Inversiones)	350,0
26-sep-07	El Salado Resort	7,5
03-abr-07	Explorer II	342,1
15-oct-07	Fisser Inversiones	5.288,3
04-abr-07	Fonrestauro Internacional	5.000,0
26-sep-07	Inblue Hotels	7,5
13-nov-07	Isla Mujeres	200,0
26-jun-07	Magnum Capital	309,8
20-sep-07	Monteixo Balear	1.001,6
26-mar-07	Playa Caracol	300,0
10-sep-07	Promotesa	770,0
09-mar-07	Sa Nostra Mediación OBSV	98,2
18-abr-07	Serviálogos	300,0
05-sep-07	Vinchino	315,0
19-sep-07	Varallo Investments SL (Brickell)	3,2
19-sep-07	Varallo Resorts SL (Brickell)	3,2
29-nov-07	Vicsan Inver	1.200,0
<b>TOTAL</b>		<b>14.745.093</b>

datos en miles de euros

APORTACIONES DE CAPITAL 2008		
FECHA	SOCIEDAD	IMPORTE
22-may	Ahorro Corporación GESTIÓN	34,2
8-ene	Ahorro Corporación	655,4
28-ago	AC Infraestructuras	600,0
10-abr	Anta Inmobiliaria	1.166,0
10-abr	Artemus Capital	3.000,0
16-jun	Axon I	500,0
27-mar	BEM Illes Balears	291,1
24-oct	Certum	108,5
16-dic	Costa Mujeres	107,0
4-abr	Decanos	42,8
28-jul	EBN Vaccaria FCR	111,1
8-feb	Explorer I	302,2
5-may	Explorer II	742,0
5-mar	Fisser Inversiones	4.025,8
4-jul	Ged Iberian Fund	162,0
1-feb	Ged Eastern Fund II	141,9
14-nov	G. T. T.	160,0
1-feb	INHOVA	2.080,0
13-mar-08	Iniciativas Astur Balear	406,7
11-jul-08	Kotiza Eurocentro	250,0
14-ene	Losan Hoteles W.V.A.	3.541,4
28-mar-08	Mac Insular Segunda	627,0
29-ene-08	Magnum Capital	1.342,1
01-oct-08	Metro House Investments	31,0
07-ene-08	Paine Inversiones	1.295,0
26-feb-08	SAR Patrimonial	2.660,3
2-ene	Serbrok	2,8
23-ene	Sa Nostra de Renting	4.000,0
27-nov-08	Sepik Bienes de Inversión	175,0
10-dic	Sociedad Gestora Cetis	640,0
03-may-08	Soto Hermoso	1.400,4
14-mar-08	Towsur Andalucía	340,7
27-may-08	Vinchino	1.200,4
<b>TOTAL</b>		<b>32.142,7</b>

datos en miles de euros

APORTACIONES DE CAPITAL 2007		
FECHA	SOCIEDAD	IMPORTE
22-feb-07	AC Capital Premiere II	500,0
04-abr-07	AC Infraestructuras	1.700,0
04-jun-07	Agrup. Intern Centros Dep.	301,0
22-feb-07	Artemus Capital	4.711,5
11-abr-07	Balearen Port Florida	3.780,0
16-may-07	BEM España	680,0
16-may-07	BEM Illes Balears	460,0
27-jul-07	Buriram	75,6
14-may-07	Decanos	21,4
24-may-07	Dedir Clínica	3.360,0
22-jun-07	Doc on Time	1.500,0
26-mar-07	EBN, Banco de Negocios	12.252,1
15-jun-07	EBN, Vaccaria	250,0
04-abr-07	Edificadora El Puig	800,0
19-ene-07	Explorer I	100,5
02-jul-07	FERSA	16.616,1
29-jun-07	Ged Eastern Fund II	235,1
10-ene-07	Ged Iberian Fund	132,9
08-nov-06	INHOVA	3.870,5
20-sep-07	Invers. Inmob. Sagip	588,0
14-may-07	Kotiza Eurocentro	400,0
06-jul-07	Liquidambar	16.091,2
27-abr-07	Losan Hoteles W.V.A.	1.202,6
28-mar-07	Mac Insular II	375,0
02-ene-07	Metrohouse Invest	190,0
26-jul-07	Paine Inversiones	163,8
23-feb-07	SAR IPM	4.293,5
01-abr-07	Sotohermoso	938,4
<b>TOTAL</b>		<b>75.589.243</b>

datos en miles de euros

Por su parte, durante los ejercicios 2007 y 2008 se han producido las siguientes desinversiones, a precios de inversión, que no han afectado significativamente al balance de Sa Nostra:

DESINVERSIONES 2008		DESINVERSIONES 2007	
SOCIEDAD	IMPORTE	SOCIEDAD	IMPORTE
AC Capital Premier	1.414,05	AC CAPITAL PREMIER	568,34
AC hotels Italia SPA	8.864,26	CIMNSA	250,00
Balearen Port Florida	4.455,00	EBM II Alisma	469,00
BEM España	2.907,31	EXPLORER I	150,00
Canedo Balear	333,34	FERSA	1.905,03
Deimsa Proyectos	350,00	GED IBERIAN FUND	523,20
EBM II Alisma	294,53	LIQUIDAMBAR	2.933,33
Explorer I	175,50	MAGNUM CAPITAL	65,39
Elan Investment	400,00	MAGNUM CAPITAL	65,39
Fersa	4.614,77	MAGNUM CAPITAL	300,82
Foinca	3,00	SERBROK	8.186,00
Gerens Management G.	421,89		
Islalink	4.497,20		
Metro House invest.	31,00		
Paralia Global de Inver.	997,00		
Sar Patrimonial	191,64		
Savemur	3.000,00		
Vinchino	420,00		
<b>TOTAL</b>	<b>33.370,48</b>	<b>TOTAL</b>	<b>15.416,50</b>

datos en miles de euros

En estas desinversiones no se han producido minusvalías, siendo las principales plusvalías las siguientes:

- AC Hoteles Italia: Se compró por 8.864 miles de euros y se vendió por 10.862 miles de euros, con lo cual se ha obtenido una plusvalía de 1.998 miles de euros.
- Balear port Florida: Se compró por 4.455 miles de euros y se ha obtenido una plusvalía de 46.800 euros (se vendió por 4.501,8 miles de euros).

Desde diciembre de 2008 no ha habido inversiones ni desinversiones significativas.

## **6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo**

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Las Baleares es la sociedad dominante del Grupo “Sa Nostra” y no depende de ninguna otra sociedad.

## **7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

### **7.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros**

A lo largo de 2008 el contexto económico y financiero se vio afectado por las turbulencias que surgieron en los mercados financieros internacionales en el verano de 2007. Un entorno complicado a nivel mundial al que no permaneció ajena la economía española que entró en una fase de desaceleración más pronunciada a medida que avanzaba el año, con una probable reducción de su producto interior bruto en los dos últimos trimestres y un rápido deterioro del mercado laboral. Esta situación ha afectado a Sa Nostra como puede apreciarse en los puntos 7.2 y 11.5 del presente documento.

### **7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor**

- En este entorno y en previsión de que continúen las dificultades en el contexto económico y financiero en los próximos trimestres, Sa Nostra realizó durante 2008 una serie de dotaciones para reforzar su nivel de cobertura de los créditos dudosos.

- Los activos dudosos totales a cierre de 2008 representan el 2,44% de la inversión total (en diciembre 2007 el ratio de morosidad total era de 0,37%).

- Si atendemos a la morosidad exclusiva del crédito, ésta representa un 3,00% de la inversión crediticia (en dic.07 fue del 0,42%).

- El grado de cobertura de los activos dudosos, mediante los fondos de provisión de insolvencias (tanto el fondo específico como el genérico) del grupo Sa Nostra es del 58,15%.

- La pérdida por deterioro de inversiones crediticias (36,7 millones) aumenta un 11,6%. La dotación a los fondos de cobertura específicos ha sido de 54,9 millones, habiendo aumentado 46 millones con respecto a 2007. La recuperación del fondo de cobertura genérico ha alcanzado los 30 millones, y contrasta con la dotación de 18 millones registrada en 2007. A este respecto, y gracias a unas dotaciones voluntarias extraordinarias realizadas en diciembre, el saldo global de la cobertura genérica representa el 102,24% del importe que resulta de sumar el producto que se obtiene de multiplicar el importe de cada clase de riesgo por su correspondiente  $\alpha$  según se indica en el Anejo IX de la Circular 4/2004 del Banco de España en el que se especifica que el saldo global de la cobertura genérica no deberá superar el 125% del cálculo anteriormente citado.

- El resultado antes de impuestos alcanza los 85,5 millones de euros con un decremento del 19'09% interanual (2007 ascendía a 105,6 millones de euros).

Durante 2009 la principal estrategia de Sa Nostra será continuar estrechando las relaciones con la clientela, reforzando la base de negocio minorista a través de una mayor orientación al cliente y un énfasis en la gestión del riesgo.

Sa Nostra prevé continuar con crecimiento equilibrado de su balance, sustentado sobre la mayor adecuación de las masas patrimoniales de activo y pasivo minorista que le permita una menor apelación a los mercados mayoristas, y el reforzamiento de la gestión y control de los riesgos, especialmente los de crédito y liquidez.

## **8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

El emisor no opta por incluir una previsión o estimación de beneficios, ya que estos no están elaborados por contables o auditores independientes.

## **ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN**

### **9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión**

A) Los miembros que componen el **Consejo de Administración** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Presidente: D. Fernando Alzamora Carbonell (Junta Patronal) fecha (\*): 20/12/2006.

Vicepresidente 1º: D. Antoni Borrás Llabrés (Consejo Insular) fecha (\*): 20/12/2006.

Vicepresidenta 2º: D.<sup>a</sup> M<sup>a</sup>Antonia García Sastre (Ayuntamientos) fecha (\*): 20/12/2006.

Secretario-Vocal: D. Juan F. Sampol Martí (Impositores) fecha (\*): 20/12/2006

Vicesecretaria-Vocal: D.<sup>a</sup> Margalida Estarelles Rabassa (Empleados) fecha (\*): 25/01/2008.

Vocales: D.<sup>a</sup> Francisca Bennasar Tous (Ayuntamientos) fecha (\*): 21/12/2005.

- D. Francisco Javier Crespí Simón (Impositores) fecha (\*): 20/12/2006.
- D. Miquel María Deyá Serra (Impositores) fecha (\*): 20/12/2006.
- D.ª Mª Dulce Fuster Rosselló (Impositores) fecha (\*): 21/12/2005.
- D. Gabriel Le-Senne Blanes (Junta Patronal) fecha (\*): 20/12/2006.
- D.ª Margarita Llinás Rosselló (Ayuntamientos) fecha (\*): 20/12/2006.
- D. José Marí Juan (Consejo Insular) fecha (\*): 20/12/2006.
- D.ª Margalida I. Roig Catany (Ayuntamientos) fecha (\*): 20/12/2006.
- D. José Luis Roses Ferrer (Junta Patronal) fecha (\*): 12/01/2007.
- D.ª Laura Marta Ventayol Femeninas (Impositores) fecha (\*): 1/12/2005.

(\*). Fecha nombramiento en el Consejo de Administración. La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración es la misma que la de la sede de los Servicios Centrales, sito en Calle Ter, 16 de Palma de Mallorca. Código Postal 07009.

B) Los miembros que componen la **Comisión Ejecutiva** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

- Presidente: D. Fernando Alzamora Carbonell (Junta Patronal)
- Vicepresidente 1º: D. Antoni Borràs Llabrés (Consejos Insulares)
- Vicepresidenta 2º: D.ª María Antonia García Sastre (Ayuntamientos)
- Secretario: D. Pere Josep Batle Mayol (director general)
- Vicesecretaria-Vocal: D.ª Margalida Estarelles Rabassa (Empleados)
- Vocales:
  - D.ª Francisca Bennasar Tous (Ayuntamientos)
  - D. Miguel Mª Deyà Serra (Impositores).
  - D. Gabriel Le-Senne Blanes (Junta Patronal)
  - D. Juan F. Sampol Martí (Impositores)

La dirección profesional de todos los miembros de la Comisión Ejecutiva es la misma que la de la sede de los Servicios Centrales, sito en Calle Ter, 16 de Palma de Mallorca. Código Postal 07009.

C) Los miembros que componen la **Comisión de Control** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Presidente: D. Jose Capó Capella (Impositores) fecha (\*): 08/10/2008.

Secretario-Comisionado: D. Joan Roig Sastre (Empleados) fecha (\*): 25/01/2008.

Comisionados:

D.<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Antonia Arbona Colom (Ayuntamientos) fecha(\*): 20/12/2006

D.<sup>a</sup> Margarita Canals Juan (Impositores) fecha (\*): 20/12/2006.

D.<sup>a</sup> Ignàsia Domènech Pons (Ayuntamientos) fecha (\*): 02/08/2007.

D. Rafael Feliu de Oleza (Junta Patronal) fecha (\*): 20/12/2006.

D. Joan Manel Martí Llufríu (Consejo Insular) fecha (\*): 20/12/2006.

D. Mariano R. Sbert Balaguer (Junta Patronal) fecha (\*): 20/12/2006.

D. Fernando Toll-Messía Gil (Representante Comunidad Autónoma)

(\*): Fecha nombramiento en la Comisión de Control

La dirección profesional de todos los miembros de la Comisión de Control es la misma que la de la sede de los Servicios Centrales, sito en Calle Ter, 16 de Palma de Mallorca. Código Postal 07009.

La Comisión de Control tiene encomendadas las funciones establecidas legalmente.

D) Los miembros que componen la **Comisión de Auditoría** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Presidente:	D. Antoni Borràs Llabrés	Consejo Insular
Vocales:	D. Francisco Javier Crespi Simón	Impositores
	D. <sup>a</sup> Margalida Isabel Roig Catany	Ayuntamientos
	D. José Luis Roses Ferrer	Junta Patronal
Secretaria-vocal	D. <sup>a</sup> Margalida Estarelles Rabassa	Empleados

El Consejo de Administración constituye en su seno la Comisión de Auditoría, la cual está compuesta por un máximo de cinco personas elegidas por el Consejo de Administración de entre sus miembros atendiendo a su capacidad técnica y experiencia profesional. De entre ellos, se elige su presidente, el cual debe ser sustituido cada cuatro

años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. También se designa de entre ellos el miembro de la Comisión que ejerce las funciones de secretario.

En sus reuniones asiste el Director General. Asimismo, cuando así lo requiera el presidente de la Comisión, en sus reuniones pueden concurrir aquellos técnicos de la entidad o fuera de ella, la opinión de los que se estime conveniente para el ejercicio de sus funciones.

El régimen de funcionamiento de la Comisión de Auditoría se rige por su propio Reglamento interno y, en aquello que le resulte de aplicación, por estos Estatutos, debiendo garantizar en todo caso la independencia en su funcionamiento. La Comisión de Auditoría tiene encomendadas las funciones establecidas legalmente.

Para el ejercicio de sus funciones, la Comisión de Auditoría debe ser informada de todo proceso de inspección del Banco de España o de actividades vinculadas con éste, así como tener conocimiento de los procesos de información financiera y los sistemas de control interno.

En ningún caso tiene funciones ejecutivas, que siempre son propias del Consejo de Administración.

E) Los miembros que componen la **Comisión de Inversiones** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Presidente:	D. Fernando Alzamora Carbonell	Junta Patronal
Secretario-Vocal:	D. Juan F. Sampol Martí	Impositores
Vocal:	D. Antoni Borràs Llabrés	Consejo Insular

F) Los miembros que componen la **Comisión de Retribuciones** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Presidente:	D. Fernando Alzamora Carbonell	Junta Patronal
Secretaria-Vocal:	D.ª Margarita Llinás Rosselló	Ayuntamientos
Vocal:	D. Miquel María Deyá Serra	Impositores

La dirección profesional de todos los miembros de las Comisiones de Auditoría, Inversiones y Retribuciones es la misma que la de la sede de los Servicios Centrales, sito en Calle Ter, 16 de Palma de Mallorca. Código Postal 07009.

G) Las personas que asumen la dirección de la entidad emisora, al nivel más elevado, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Director General:	D. Pere Josep Batle Mayol
Director General Adjunto:	D. Pablo Miguel Dols Bover
Director General Participadas:	D. Rafael G. Oliver Roca
Subdirectores Generales:	D Llorenç Juliá Ribot
	D. Emilio López Collado
	D. Guillermo Morla Jaume
	D. Antonio Fleixas Antón
	D.ª Elena Medina Miguel

La dirección profesional de las personas que asumen la dirección de la entidad emisora es la misma que la de la sede de los Servicios Centrales, sito en Calle Ter, 16 de Palma de Mallorca. Código Postal 07009.

Mención de las principales actividades de los miembros de los Órganos de Administración y la dirección fuera de la sociedad, significativas en relación con dicha sociedad.

Las principales actividades de los miembros de los Órganos de Administración mencionados anteriormente y la dirección fuera de Sa Nostra, significativas en relación con dicha Entidad, son :

D. Francisco Javier Crespí Simón, vocal del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es vocal de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculados S.L., de “Serbrok Correduría de Seguros, S.A.”, de “Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.”, de “Sa Nostra de Renting, S.A.U.” y de “Invernostra, S.L.”.

D<sup>a</sup>. Margarita Llinás Rosselló, vocal del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es vocal de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculados S.L., de “Serbrok Correduría de Seguros, S.A.”, de “Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.”, de “Sa Nostra de Renting, S.A.U.” y de “Invernostra, S.L.”.

D. Fernando Alzamora Carbonell, presidente de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es presidente de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculados S.L., de “Serbrok Correduría de Seguros, S.A.”, de “Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.”, de “Sa Nostra de Renting, S.A.U.” y de “Invernostra, S.L.”.

D. José Marí Juan, vocal del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es vocal de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculados S.L., de “Serbrok Correduría de Seguros, S.A.”, de “Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.”, de “Sa Nostra de Renting, S.A.U.” y de “Invernostra, S.L.”.

D<sup>a</sup> Margalida I. Roig Catany, vocal del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es vocal de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculados S.L., de “Serbrok Correduría de Seguros, S.A.”, de “Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.”, de “Sa Nostra de Renting, S.A.U.” y de “Invernostra, S.L.”.

D. José Luis Roses Ferrer, vocal del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es vocal de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculados S.L., de “Serbrok Correduría de Seguros, S.A.”, de “Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.”, de “Sa Nostra de Renting, S.A.U.” y de “Invernostra, S.L.”.

Los Srs. Sampol y Deyá vocales del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares dejaron de ser consejeros de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculados S.L., de “Serbrok Correduría de Seguros, S.A.”, de “Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A.”, de “Sa Nostra de Renting, S.A.U.” y de “Invernostra, S.L.”, el pasado 24/12/08 y en su lugar y en la misma fecha se nombraron a D<sup>a</sup> L.Marta Ventayol Femeninas y D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Dulce Fuster Rosselló, cuyos cargos están pendientes de inscripción en el Registro Mercantil.

D. Pere J. Batle Mayol, Director General de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es consejero de “Ahorro Corporación, S.A.”, consejero de “Certum, Control Técnico de la Edificación, S.A.”, de “CNP Vida, S.A. de Seguros”, vocal de “Infocaja, S.L.”, de “Gerens, S.A.”, de “EBN Banco de Negocios, S.A.”, de “Invernostra, S.L.”, vocal de “Serviálogos y vocal del Consejo de Administración de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).

D. Pablo M. Dols Bover, Director General Adjunto de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es consejero de “Gestión Tributaria Territorial, S.A.”, de “Ahorro Corporación Gestión, SGIIC, S.A.”, de “EBN Banco de Negocios, S.A.” de “Invernostra, S.L.”, de “Adamante Inversiones S.R.L.”, de “Zoco Inversiones, S.R.L.” y Presidente de “Liquidambar Inversiones Financieras, S.L”

D. Rafael G. Oliver Roca, Director General de Participadas de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, es Presidente de Tea-Cegos Deployment, S.L.; vocal de Gestión Urbanística de Baleares, S.A.; consejero de Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A; vocal de Servicios de Administración e Informática Balear, S.A.; vocal y Secretario de Sa Nostra Mediación Operador de Banca – Seguros Vinculado S.L.,

Presidente de Sa Nostra Compañía de Seguros de Vida, S.A. consejero y Secretario de Serbrok Correduría de Seguros, S.A; consejero y Secretario de Sa Nostra de Inversiones, EFC, S.A. y de Sa Nostra de Renting, S.A.U.; y Consejero Delegado y Secretario de Invernostra, S.L

El resto de cargos relacionados no tiene ninguna otra actividad significativa.

## **9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.**

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA, se hace constar que ninguno de los miembros de los Órganos de Administración, así como de la alta dirección, tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Emisora.

No obstante se hace constar que el importe de las operaciones de crédito, aval o garantía efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas a favor de los miembros de Consejo de Administración, la Comisión de Control y alta dirección, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, ascendió a fecha 31/12/2007, a un importe total de 4,32 millones de euros, aproximadamente, y se han concedido a precios de mercado, encontrándose detallados en los apartados B.1 y B.2 del Informe Anual de Gobierno Corporativo situado en la página web de Sa Nostra y de la CNMV. Respecto al ejercicio 2008, pendiente de la auditoría correspondiente y del informe anual de Gobierno Corporativo, el importe de las operaciones de crédito, aval o garantía efectuadas con los miembros de los Órganos de Administración, así como familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, ascendían, a fecha 31/12/2008, a un importe total de 4,45 millones de euros, aproximadamente, habiéndose concedido a precios de mercado.

Por otra parte, en relación con las medidas adoptadas por Sa Nostra para evitar situaciones de conflicto de interés, el artículo 28 de los Estatutos de la Entidad establece:

1. Los vocales del Consejo de Administración, los miembros de la Comisión de Control, el Director General o asimilado y las demás personas vinculadas a la Entidad por una relación laboral de carácter especial de personal de alta dirección, así como sus cónyuges, ascendientes o descendientes y las entidades en que dichas personas participen, aislada o conjuntamente, mayoritariamente en el capital, o en las que desempeñen los cargos de presidente, consejero, administrador, gerente, director general o asimilado, no podrán obtener créditos, avales o garantías de la Caja de Ahorros, ni adquirir o enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por tales entidades sin que exista acuerdo del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros, que deberá adoptarse con la previa autorización expresa de la Consejería competente en materia de cajas de ahorro. A la solicitud de autorización de la Consejería competente en materia de cajas de ahorros se deberá adjuntar, en todo caso, un informe del órgano encargado de hacer el seguimiento del cumplimiento del código de conducta y actuación.

La limitación a que se refiere el párrafo anterior se extenderá, no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino también a aquellas otras en que pudiera aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas.

En todo caso, en el supuesto de que la operación afectase a alguno de los miembros del Consejo de Administración, el vocal deberá ausentarse durante el debate y la adopción del acuerdo correspondiente.

2. No obstante lo establecido en el apartado anterior, no será necesaria la correspondiente autorización para los créditos, avales o garantías para la adquisición de bienes inmuebles concedidos por la Caja de Ahorros con aportación por el titular de garantía real suficiente, salvo que dicha adquisición se realice directamente a la Caja de Ahorros o a promociones o construcciones efectuadas por ella o mediante entidades participadas mayoritariamente por la Caja de Ahorros. Quedarán, asimismo, exceptuadas de autorización las operaciones con entidades en las que el cargo de presidente, consejero o administrador se desempeñe en representación o por designación de la Caja, sin tener en dicha entidad interés económico, personal o familiar directo o a través de persona interpuesta, así como para la adquisición de valores de la Caja, cuando

correspondan a una emisión pública en condiciones de igualdad con el resto de adquirentes.

En todo caso, deberá darse cuenta de dichas operaciones a la Consejería competente en materia de cajas de ahorros en el plazo de los 15 días siguientes a su formalización.

3. La concesión de créditos a los representantes de personal en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control se regirá por lo que dispongan los convenios laborales, previo informe de la Comisión de Control.

4. Por último Sa Nostra cuenta con un Reglamento Interno de Conducta que regula las situaciones antes descritas así como su régimen sancionatorio.

## **10. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

Teniendo en cuenta que dada la naturaleza jurídica de la entidad emisora ésta no tiene capital suscrito ni desembolsado, éste Capítulo no le es de aplicación.

## 11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR. POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### 11.1. Información financiera histórica

La información financiera histórica auditada de los dos últimos ejercicios cerrados, 2007 y 2006 siguen los modelos, los principios contables y las normas de valoración establecidas en la circular 4/2004 del Banco de España. Datos consolidados.

(Miles de euros redondeados)

ACTIVO	dic-07	dic-06	% variación
Caja y depósitos en bancos centrales	167.722	131.290	27,75%
Cartera de negociación	3.000	2.212	35,62%
Valores representativos de deuda	153	151	1,32%
Derivados de negociación	2.847	2.061	38,14%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.528	8.817	-48,64%
Depósitos en entidades de crédito	51	104	-50,96%
Crédito a la clientela			
Valores representativos de deuda	1.153	4.457	-74,13%
Otros instrumentos de capital	3.324	4.256	-21,90%
Activos financieros disponibles para la venta	1.682.915	1.097.342	53,36%
Valores representativos de deuda	1.299.180	819.127	58,61%
Otros instrumentos de capital	383.735	278.215	37,93%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	335.086	121.582	175,60%
Inversiones crediticias	9.588.582	8.231.819	16,48%
Depósitos en entidades de crédito	176.477	238.753	-26,08%
Crédito a la clientela	9.332.259	7.875.907	18,49%
Valores representativos de deuda		8	-100,00%
Otros activos financieros	79.846	117.151	-31,84%
Cartera de inversión a vencimiento	19.215	19.169	0,24%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	12.208	5.906	106,71%
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas			
Derivados de cobertura	16.984	27.144	-37,43%
Activos no corrientes en venta	6.491	5.984	8,47%
Activo material	6.491	5.984	8,47%
Participaciones	165.511	87.706	88,71%
Entidades asociadas	165.511	87.706	88,71%
Entidades multigrupo			
Contratos de seguros vinculados a pensiones			
Activos por reaseguros	42	36	16,67%
Activo material	414.065	320.493	29,20%
De uso propio	206.694	195.961	5,48%
Inversiones inmobiliarias	187.510	89.091	110,47%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	9.453	27.087	-65,10%
Afecto a la Obra social	10.408	8.354	24,59%
Activo intangible	65.029	29.294	121,99%
Fondo de comercio	860	860	
Otro activo intangible	64.169	28.434	125,68%
Activos fiscales	70.309	66.477	5,76%
Corrientes	5.460	3.743	45,87%
Diferidos	64.849	62.734	3,37%
Periodificaciones	2.412	3.409	-29,25%
Otros activos	48.981	67.991	-27,96%
Existencias	12.991	15.204	-14,56%
Resto	35.990	52.787	-31,82%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.255.786</b>	<b>10.099.183</b>	<b>21,35%</b>

PASIVO	dic-07	dic-06	% variación
Cartera de negociación	2.154	1.225	75,84%
Derivados de negociación	2.154	1.225	75,84%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.527	5.678	-20,27%
Depósitos de la clientela	4.527	5.678	-20,27%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
Depósitos de la clientela			
Pasivos financieros a coste amortizado	10.707.788	8.749.108	22,39%
Depósitos de bancos centrales	65.000		
Depósitos de entidades de crédito	1.498.382	764.885	95,90%
Depósitos de la clientela	8.331.249	7.176.683	16,09%
Débitos representados por valores negociables	310.477	269.886	15,04%
Pasivos subordinados	335.226	335.693	-0,14%
Otros pasivos financieros	167.454	201.961	-17,09%
Derivados de cobertura	108.667	37.755	187,82%
Pasivos por contratos de seguros	554.262	516.929	7,22%
Provisiones	87.876	85.230	3,10%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	80.366	77.392	3,84%
Provisiones para impuestos			
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	6.191	4.927	25,65%
Otras provisiones	1.319	2.911	-54,69%
Pasivos fiscales	45.277	44.113	2,64%
Corrientes	3.201	4.303	-25,61%
Diferidos	42.076	39.810	5,69%
Periodificaciones	26.602	32.339	-17,74%
Otros pasivos	16.142	10.677	51,18%
Fondo Obra social	10.713	8.400	27,54%
Resto	5.429	2.277	138,43%
Capital con naturaleza de pasivo financiero			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.553.295</b>	<b>9.483.054</b>	<b>21,83%</b>

PATRIMONIO NETO	dic-07	dic-06	% variación
Intereses minoritarios	6.038	5.003	20,69%
Ajustes por valoración	44.750	44.206	1,23%
Activos financieros disponibles para la venta	44.750	44.206	1,23%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrim. Neto			
Fondos propios	651.703	566.920	14,96%
Reservas	573.782	499.463	14,88%
Reservas (pérdidas) acumuladas	544.922	490.770	11,03%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	28.860	8.693	231,99%
Entidades asociadas	28.860	8.693	231,99%
Resultado atribuido al grupo	77.921	67.457	15,51%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>702.491</b>	<b>616.129</b>	<b>14,02%</b>

<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>12.255.786</b>	<b>10.099.183</b>	<b>21,35%</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------------	---------------

PRO-MEMORIA	dic-07	dic-06	% variación
Riesgos contingentes	516.473	415.014	24,45%
Garantías financieras	516.473	415.014	24,45%
Otros riesgos contingentes			
Compromisos contingentes	1.935.866	1.437.410	34,68%
Disponibles por terceros	1.871.749	1.397.482	33,94%
Otros compromisos	64.117	39.928	60,58%

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	dic-07	dic-06	% variación
Intereses y rendimientos asimilados	516.642	354.477	45,75%
Intereses y cargas asimiladas	-307.391	-178.810	71,91%
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-3.905	-2.764	41,28%
Otros	-303.486	-176.046	72,39%
Rendimiento de instrumentos de capital	3.656	8.819	-58,54%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>212.907</b>	<b>184.486</b>	<b>15,41%</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	5.362	4.872	10,06%
Entidades asociadas	5.362	4.872	10,06%
Comisiones percibidas	44.898	40.015	12,20%
Comisiones pagadas	-8.394	-8.661	-3,08%
Actividad de seguros	18.557	16.533	12,24%
Primas de seguros y reaseguros cobradas	202.970	246.875	-17,78%
Primas de reaseguros pagadas	-7.641	-6.558	16,51%
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-231.751	-186.093	24,54%
Ingresos por reaseguros	3.234	2.914	10,98%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-19.533	-68.292	-71,40%
Ingresos financieros	34.874	32.684	6,70%
Gastos financieros	-2.662	-4.997	-46,73%
Resultados de operaciones financieras (neto)	21.286	23.760	-10,41%
Cartera de negociación	760	-987	177,00%
Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P. y ganancias	-17	-323	94,74%
Activos financieros disponibles para la venta	20.422	25.126	-18,72%
Otros	121	-56	316,07%
Diferencias de cambio (neto)	89	666	-86,64%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>294.705</b>	<b>261.671</b>	<b>12,62%</b>
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	29.531	14.090	109,59%
Coste de ventas	-13.760	-1.085	1168,20%
Otros productos de explotación	7.782	8.736	-10,92%
Gastos de personal	-107.956	-97.385	10,85%
Otros gastos generales de administración	-47.609	-44.142	7,85%
Amortización	-15.413	-13.424	14,82%
Activo material	-13.301	-12.013	10,72%
Activo intangible	-2.112	-1.411	49,68%
Otras cargas de explotación	-2.158	-2.647	-18,47%
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>145.122</b>	<b>125.814</b>	<b>15,35%</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-35.111	-27.343	28,41%
Activos financieros disponibles para la venta	-1.431	215	-765,58%
Inversiones crediticias	-32.870	-27.124	21,18%
Activos no corrientes en venta	-10		100,00%
Participaciones		-434	-100,00%
Activo material			
Fondo de comercio	-800	0	100,00%
Dotaciones a provisiones (neto)	-7.249	-12.198	-40,57%
Ingresos financieros de actividades no financieras	1.821	1.322	37,75%
Gastos financieros de actividades no financieras	-4.166	-1.886	120,89%
Otras ganancias	6.384	10.789	-40,83%
Ganancias por venta de activo material	2.179	6.434	-66,13%
Ganancias por venta de participaciones	2.822	0	100,00%
Otros conceptos	1.383	4.355	-68,24%
Otras pérdidas	-1.176	-1.208	-2,65%
Pérdidas por venta de activo material	-98	-173	-43,35%
Pérdidas por ventas de participaciones			
Otros conceptos	-1.078	-1.035	4,15%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>105.625</b>	<b>95.290</b>	<b>10,85%</b>
Impuesto sobre beneficios	-26.875	-27.180	-1,12%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>78.750</b>	<b>68.110</b>	<b>15,62%</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>78.750</b>	<b>68.110</b>	<b>15,62%</b>
Resultado atribuido a la minoría	-829	-653	26,95%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>77.921</b>	<b>67.457</b>	<b>15,51%</b>

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	dic-07	dic-06	% variación
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>78.750</b>	<b>68.110</b>	<b>15,62%</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>54.850</b>	<b>137.304</b>	<b>-60,05%</b>
Amortización de activos materiales (+)	13.301	12.013	10,72%
Amortización de activos intangibles (+)	2.112	1.411	49,68%
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	35.111	27.343	28,41%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros(+/-)	-19.533	68.292	-128,60%
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	7.249	12.198	-40,57%
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	-2.081	-6.261	66,76%
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones(+/-)	-2.822	0	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	-5.362	-4.872	10,06%
Impuestos (+/-)	26.875	27.180	-1,12%
Otras partidas no monetarias (+/-)	0	0	
<b>Resultado ajustado</b>	<b>133.600</b>	<b>205.414</b>	<b>-34,96%</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>-1.920.139</b>	<b>-1.501.997</b>	<b>27,84%</b>
Cartera de negociación	-788	6.900	111,42%
Valores representativos de deuda	-2	6.160	100,03%
Derivados de negociación	-786	740	206,22%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.289	12.215	64,89%
Depósitos en entidades de crédito	53	-104	-150,96%
Crédito a la clientela	0	5.830	100,00%
Valores representativos de deuda	3.304	10.475	68,46%
Otros instrumentos de capital	932	-4.256	-121,90%
Activos financieros disponibles para la venta	-587.004	-64.134	815,28%
Valores representativos de deuda	-480.143	20.071	2492,22%
Otros instrumentos de capital	-106.861	-84.205	26,91%
Inversiones crediticias	-1.362.919	-1.505.440	-9,47%
Depósitos en entidades de crédito	88.990	45.730	-94,60%
Crédito a la clientela	-1.489.222	-1.551.127	-3,99%
Valores representativos de deuda	8	0	
Otros activos financieros	37.305	-43	-86855,81%
Otros activos de explotación	26.283	48.462	45,77%
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>2.073.114</b>	<b>1.369.749</b>	<b>51,35%</b>
Cartera de negociación	929	-700	232,71%
Derivados de negociación	929	-700	232,71%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-1.151	-152	-657,24%
Depósitos de la clientela	-1.151	-152	-657,24%
Pasivos financieros a coste amortizado	1.976.144	1.576.762	25,33%
Depósitos de bancos centrales	65.000	0	
Depósitos de entidades de crédito	750.494	167.614	347,75%
Depósitos de la clientela	1.154.566	1.409.148	-18,07%
Débitos representados por valores negociables	40.591	0	
Otros pasivos financieros	-34.507	0	
Otros pasivos de explotación	97.192	-206.161	147,14%
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>286.575</b>	<b>73.166</b>	<b>291,68%</b>

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	dic-07	dic-06	% variación
<b>Inversiones</b>	<b>-213.577</b>	<b>-102.337</b>	<b>-108,70%</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-69.621	0	
Activos materiales	-105.309	-84.101	25,22%
Activos intangibles	-38.647	-18.236	111,93%
<b>Desinversiones</b>	<b>0</b>	<b>2.666</b>	<b>-100,00%</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	2.666	-100,00%
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>-213.577</b>	<b>-99.671</b>	<b>-114,28%</b>

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	dic-07	dic-06	% variación
Emisión/Amortización pasivos subordinados	-467	0	
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	7.612	-4.379	273,83%
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>7.145</b>	<b>-4.379</b>	<b>263,17%</b>

	dic-07	dic-06	% variación
<b>AUMENTO/DIMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)</b>	<b>80.143</b>	<b>-30.884</b>	<b>359,50%</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	182.712	213.596	-14,46%
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	262.855	182.712	43,86%

## **11.2. Estados financieros**

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2007, individuales y consolidados auditados, han sido depositados en CNMV y remitidos al Banco de España.

## **11.3. Auditoría de la información histórica anual**

### 11.3.1. Declaración de que se ha efectuado la información financiera histórica

La información financiera histórica ha sido auditada y los Informes han sido emitidos sin salvedad por KPMG Auditores SL.

### 11.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada

No existe otra información del documento de registro que haya sido auditada, a excepción de la información histórica.

### 11.3.3. Fuente de los datos financieros

Los datos financieros del documento de registro correspondientes a los ejercicios cerrados 2006 y 2007 han sido extraídos de los estados financieros auditados del emisor.

## **11.4. Edad de la información financiera más reciente**

La entidad emisora declara que el último año de información financiera auditada no excede en más de 18 meses a la fecha del registro del presente documento.

## 11.5. Información intermedia y demás información financiera

### 11.5.1. Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados.

La información expuesta a continuación incluye los datos a 31 de diciembre de 2008 sin auditar. Las cifras están expresadas en miles de euros y como la normativa actual de Banco de España ha variado partidas en los balances y cuentas de resultados públicos, hay datos que no coinciden con las cuentas auditadas del 2007 ya que ha sido preciso homogeneizarlos con los del 2008 para poder compararlos. Las cuentas auditadas recogerán estos ajustes para facilitar la comparativa de ejercicio a ejercicio.

(\*) Datos sin auditar  
(Miles de euros redondeados)

ACTIVO	dic-08 (*)	dic-07	% variación
Caja y depósitos en bancos centrales	157.264	167.722	-6,24%
Cartera de negociación	16.281	3.000	442,70%
Valores representativos de deuda	156	153	
Otros instrumentos de capital			
Derivados de negociación	16.125	2.847	466,39%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.527	4.528	-44,19%
Depósitos en entidades de crédito	96	51	
Crédito a la clientela			
Valores representativos de deuda	888	1.153	-22,98%
Otros instrumentos de capital	1.543	3.324	
Activos financieros disponibles para la venta	2.030.093	1.682.915	20,63%
Valores representativos de deuda	1.728.135	1.299.180	33,02%
Otros instrumentos de capital	301.958	383.735	-21,31%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.526.736	335.086	355,63%
Inversiones crediticias	10.526.961	9.588.582	9,79%
Depósitos en entidades de crédito	313.893	118.362	165,20%
Crédito a la clientela	10.213.068	9.390.374	8,76%
Valores representativos de deuda	0	0	0,00%
Otros activos financieros	0	79.846	-100,00%
Cartera de inversión a vencimiento	531.955	19.215	2668,44%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	17.151	12.208	40,49%
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas			
Derivados de cobertura	67.578	16.984	297,89%
Activos no corrientes en venta	25.628	6.491	294,82%
Activo material	25.628	6.491	294,82%
Participaciones	172.858	165.511	4,44%
Entidades asociadas	172.858	165.511	4,44%
Entidades multigrupo			
Contratos de seguros vinculados a pensiones			
Activos por reaseguros	44	42	4,76%
Activo material	621.504	414.065	50,10%
De uso propio	211.946	206.694	2,54%
Inversiones inmobiliarias	347.435	187.510	85,29%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	52.017	9.453	450,27%
Afecto a la Obra social	10.106	10.408	-2,90%
Activo intangible	29.776	65.029	-54,21%
Fondo de comercio	1.024	860	
Otro activo intangible	28.752	64.169	-55,19%
Activos fiscales	85.215	70.309	21,20%
Corrientes	12.815	5.460	134,71%
Diferidos	72.400	64.849	11,64%
Periodificaciones	2.412		-100,00%
Otros activos	62.789	48.981	28,19%
Existencias	13.158	12.991	1,29%
Resto	49.631	35.990	37,90%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.330.473</b>	<b>12.255.786</b>	<b>16,93%</b>

PASIVO	dic-08 (*)	dic-07	% variación
Cartera de negociación	11.030	2.154	412,07%
Derivados de negociación	11.030	2.154	412,07%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.527	4.527	-44,18%
Depósitos de la clientela	2.527	4.527	-44,18%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
Depósitos de la clientela			
Pasivos financieros a coste amortizado	12.805.532	10.707.788	19,59%
Depósitos de bancos centrales	888.599	65.000	1267,08%
Depósitos de entidades de crédito	1.541.485	1.498.382	2,88%
Depósitos de la clientela	9.306.583	8.331.249	11,71%
Débitos representados por valores negociables	482.252	310.477	55,33%
Pasivos subordinados	335.275	335.226	0,01%
Otros pasivos financieros	251.338	167.454	50,09%
Derivados de cobertura	4.321	108.667	-96,02%
Pasivos por contratos de seguros	651.655	554.262	17,57%
Provisiones	97.339	87.876	10,77%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	81.116	80.366	0,93%
Provisiones para impuestos	154		
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	5.111	6.191	-17,44%
Otras provisiones	10.958	1.319	730,78%
Pasivos fiscales	26.971	45.277	-40,43%
Corrientes	4.017	3.201	25,49%
Diferidos	22.954	42.076	-45,45%
Periodificaciones			
Otros pasivos	23.586	42.744	-44,82%
Fondo Obra social	11.448	10.713	6,86%
Resto	12.138	32.031	-62,11%
Capital con naturaleza de pasivo financiero			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.622.961</b>	<b>11.553.295</b>	<b>17,91%</b>

PATRIMONIO NETO	dic-08 (*)	dic-07	% variación
Intereses minoritarios	5.147	6.038	-14,76%
Ajustes por valoración	34	44.750	-99,92%
Activos financieros disponibles para la venta	-1.453	44.750	-103,25%
Entidades valoradas por el método de la participación	1.487		
Fondos propios	702.331	651.703	7,77%
Reservas	634.866	573.782	10,65%
Reservas (pérdidas) acumuladas	603.428	544.922	10,74%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	31.438	28.860	8,93%
Entidades asociadas		28.860	-100,00%
Resultado atribuido al grupo	67.465	77.921	-13,42%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>707.512</b>	<b>702.491</b>	<b>0,71%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>14.330.473</b>	<b>12.255.786</b>	<b>16,93%</b>

➤ El Volumen Total de Recursos Administrados, depósitos de clientes y representados por valores negociables, pasivos subordinados y desintermediación, asciende a 11.206 millones de euros con un aumento de 992 millones sobre el ejercicio anterior, lo que equivale a crecer a una tasa del 9,71% anual, frente al 13,22% del pasado ejercicio.

El desglose de los 11.206 millones de euros de Volumen Total de Recursos Administrados, depósitos de clientes y representados por valores negociables, pasivos subordinados y desintermediación, es la suma de Depósitos a la clientela (9.307) + Débitos valores negociables (482) + subordinados (335) + recursos fuera balance (1.082) El concepto fuera de balance engloba Fondos de Inversión y productos de Ahorro previsión en contratos de seguros.

El saldo Total Depósitos (saldo de recursos administrados menos saldo de recursos fuera de balance) asciende a 10.124 millones, con un incremento de 1.147 millones a una tasa interanual del 12,78%.

➤ Dentro de depósitos a la clientela, el mercado mayorista presenta un incremento anual de 1.223 millones (+38,17% interanual), procedente de: cédulas hipotecarias (957 millones), deuda senior (100 millones), pagarés (71 millones) y otros instrumentos (95 millones).

➤ Otros instrumentos incluye:

- Cuenta renta fija administración central (+64)
- Cuenta corriente participadas (-3)
- Deuda participadas (+22)
- participaciones emitidas (-146)
- Depósitos sin remuneración (-10)
- Ajustes de valoración (+168)

TOTAL ..... 95 millones

Las instrumentos financieros mayoristas que incorpora este capítulo, a diciembre de 2008, son: cédulas hipotecarias, territoriales y bonos de tesorería (3.418 millones), pagarés (376 millones), deuda subordinada (135 millones) y deuda senior (100 millones). Una parte de estos instrumentos forman parte del activo del balance como títulos en disposición de descontar frente al BCE. Los títulos emitidos no cedidos, y por tanto descontables frente al

BCE, ascienden a 330 millones, y la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias supera los 360 millones.

Las cédulas hipotecarias, cédulas territoriales y bonos tesorería que presentan el siguiente detalle:

<b>CÉDULAS HIPOT.</b>	<b>EMISIÓN</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>TIPO INTERÉS</b>	<b>MILES EUROS</b>
AYT CED GLOBAL	04-2001	04-2011	5,2578%	150.234
AYT CED III	06-2002	06-2012	5,2582%	235.000
AYT CED X	09-2002	09-2014	EURIBOR 1Y+12BPS	46.000
TDA CED IV	06-2004	06-2009	3,6340%	148.758
AYT CED VIII A	11-2004	11-2014	4,0065%	109.756
AYT CED VIII B	11-2004	11-2019	4,2565%	40.244
AYT CED IX A	03-2005	03-2015	3,7527%	106.250
AYT CED IX B	03-2005	03-2020	4,0035%	43.750
IM CEDULAS 5	06-2005	06-2020	3,5100%	98.360
CEDULA TDA 7	06-2005	06-2017	3,5000%	148.806
AMPLIACIÓN AYT CCG SERIE II	03-2006	03-2016	3,5032%	135.000
TDA SERIE A4	04-2006	04-2021	4,1200%	112.208
TDA SERIE A3	10-2006	10-2018	4,0000%	100.000
AYT CCG SERIE IX	10-2006	10-2013	3,7500%	98.121
AMPLIACIÓN TDA SERIE A4	11-2006	04-2021	4,1250%	50.000
AMPLIACIÓN TDA SERIE A4 (2)	03-2007	04-2021	4,1250%	122.230
AMPLIACIÓN TDA SERIE A6	03-2007	04-2031	4,2500%	121.691
AYT CCG SERIE XIII	05-2007	05-2027	4,7552%	100.000
AYT CCG SERIE XI	11-2007	11-2012	EURIBOR 3M+11,05BPS	175.000
CEDULAS TDA9	11-2007	11-2010	EURIBOR 1M+10BPS	200.000
CEDULAS TDA 10	03-2008	03-2011	EUR 1M + 12 BPS	100.000
AYT CCG SERIE XVII	03-2008	03-2010	EUR 3M + 6,097 BPS	99.747
2ª AMPLIACION AYT CCG SERIE XVI	07-2008	10-2017	EUR 3M + 15 BPS	197.790
AYT CCG SERIE XIX	10-2008	10-2013	EUR 3M + 91 BPS	100.000
AYT CCG SERIE XX	11-2008	11-2015	EUR 3M + 121 BPS	125.000
AYT CCG SERIE XXI	12-2008	12-2011	4,0038 %	125.000
3ª AMPLIACION AYT CCG SERIE XVI	12-2008	10-2017	EUR 3M + 32 BPS	79.971
<b>Saldo a 31-12-2008</b>				<b>3.168.916</b>

<b>CÉDULAS TERRITORIALES</b>	<b>EMISIÓN</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>TIPO INTERÉS</b>	<b>MILES EUROS</b>
AYT CED TERRIT II	03/2005	03/2012	3,5042 %	20.000
AYT CED TERRIT III	07/2008	07/2011	5,5000 %	29.790
<b>Saldo a 31-12-2008</b>				<b>49.790</b>

<b>BONOS TESORERIA</b>	<b>EMISIÓN</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>TIPO INTERÉS</b>	<b>MILES EUROS</b>
AYT BONOS I	03/2005	03/2010	3,2800 %	99.540
AYT EMTN CEAMI	11/2008	10/2011	EUR 3M + 104 BPS	100.000
				<b>199.540</b>

Respecto a los clientes minoristas, el crecimiento positivo es exclusivo de las imposiciones a plazo fijo, 290 millones, lo que equivale a una variación interanual del 9,21%. Por el contrario, el saldo de los productos a la vista retrocede un 11,9% (-290 millones).

La variación anual de los recursos fuera de balance, siguiendo la tónica del sector, es negativa por importe de 155 millones, lo que supone un descenso del 12,53% interanual.

Tesorería. La tesorería neta, en la que incluimos las masas de Caja y depósitos en Bancos Centrales y el neto entre depósitos cedidos y tomados a Entidades de Crédito y BCE, refleja un saldo acreedor de 1.959 millones.

Crédito a la Clientela. Por motivos de homogeneidad de balances con la nueva normativa de Banco de España 6/2008, los datos a 2007 han variado de 9.332.259 miles de euros a 9.390.374 miles de euros, con lo cual la variación durante 2008 es de 823 millones con un 8,76% de incremento. El valor de 2007 (por las modificaciones realizadas para cumplir la normativa 6/2008) de crédito a la clientela cambia con respecto a las cuentas publicadas, pasando a ser 9.390.374 miles de euros. La cantidad de 2008 es 10.213.068 miles de euros lo cual ofrece una variación (respecto a 2007) de 822.694 miles de euros

Dentro de crédito a la clientela, la variación neta de las principales líneas de crédito por destinos / garantías / situación es la siguiente:

	Importe (en millones)	% variación
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	49	+41,7%
OTROS SECTORES RESIDENTES	728	+7,9%
De los que:		
CRÉDITO COMERCIAL	-55	-19,4%
GARANTÍA REAL	514	+7,8%
De los que:		
Vivienda adquirente	186	+9,1%
Sector productivo / actividades explotación	113	4,3%
Promoción / construcción	106	+8,6%
Otros	81	+26,2%
OTROS DEUDORES A PLAZO	-98	-4,8%
DEUDORES A LA VISTA	65	40,1%
ACTIVOS DUDOSOS	268	

Para materializar este crecimiento se han formalizado 28.301 operaciones, por importe de 2.600 millones.

En 2008 se ha efectuado la titulización recogida en la primera parte del cuadro; anteriormente Sa Nostra participó en las titulizaciones reflejadas en la segunda parte del cuadro que se dieron de baja en el balance de la entidad:

Nombre	Nominal Inicial	Fecha
TDA Sa Nostra Empresas 1, FTA	250.000.000	ago-08

Nombre	Nominal Inicial	Fecha
Fondo de titulización Hipotecaria TC	60.100.000	mar-99
AyT FTPYME I	150.000.000	dic-03

- Activos dudosos. Los activos dudosos totales a cierre de 2008 representan el 2,44% de la inversión total (en diciembre 2007 el ratio de morosidad total era de 0,37%),

Si atendemos a la morosidad exclusiva del crédito, ésta representa un 3,00% de la inversión crediticia (en dic.07 fue del 0,42%).

El grado de cobertura de los activos dudosos, mediante los fondos de provisión de insolvencias (tanto el fondo específico como el genérico) del grupo Sa Nostra es del 58,15%.

- La cartera de activos financieros disponibles para la venta alcanza un saldo de 2.030 millones, de los que 1.728 corresponden a valores representativos de deuda y el resto a instrumentos de capital. En 2008 los valores de deuda se han incrementado 429 millones mientras los instrumentos de capital se han reducido 82 millones. De la cartera de disponible para la venta 1.527 millones se encuentran cedidos a 31 de diciembre.

La cartera de inversión a vencimiento refleja un saldo de 532 millones y una variación anual de 513 millones. A diciembre 2008 se encuentran cedidos 17 millones.

El saldo de Participaciones asciende a 173 millones con un incremento de 7,3 millones a lo largo del ejercicio 2008.

Finalmente, la cartera de negociación, compuesta básicamente por derivados de negociación, alcanza un saldo activo de 16 millones (con un incremento anual de 13 millones) y un saldo pasivo de 11 millones y un crecimiento anual de 9 millones.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	dic-08	dic-07	% variación
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>	725.242	553.337	31,07%
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	475.085	314.219	51,20%
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero			
Otros	475.085	314.219	51,20%
<b>Remuneración de capital reembolsable a la vista (solo Cooperativas de crédito)</b>			
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>250.157</b>	<b>239.118</b>	<b>4,62%</b>
<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>	16.620	3.656	354,60%
<b>Resultados de entidades valora. por el método de la participación</b>	-4.466	5.362	-183,29%
<b>Comisiones percibidas</b>	42.964	44.898	-4,31%
<b>Comisiones pagadas</b>	7.396	8.394	-11,89%
<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>	18.405	21.286	-13,53%
Cartera de negociación	2.754	760	262,37%
Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P. y ganancias		-17	-100,00%
Intrumentos finan.no valor. A valor razonable con cambios en PyG	15.903	20.422	-22,13%
Otros	-252	121	-308,26%
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>	259	89	191,01%
<b>Otros productos de explotación</b>	363.786	244.900	48,54%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	322.082	206.204	56,20%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	32.635	29.531	10,51%
Otros productos de explotación	9.069	9.165	-1,05%
<b>Otras cargas de explotación</b>	362.622	236.855	53,10%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	343.957	219.859	
Otras cargas de explotación	18.665	16.996	9,82%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>317.707</b>	<b>314.060</b>	<b>1,16%</b>
<b>Gastos de administración</b>	162.617	155.565	4,53%
Gastos de personal	109.947	107.956	1,84%
Otros gastos generales de administración	52.670	47.609	10,63%
<b>Amortización</b>	16.270	15.413	5,56%
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	557	7.249	-92,32%
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>	47.090	34.301	37,28%
Inversiones crediticias	36.697	32.870	11,64%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pyg	10.393	1.431	626,28%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>91.173</b>	<b>101.532</b>	<b>-10,20%</b>
<b>Pérdidas por deterioro de otros activos (neto)</b>	7.187	800	798,38%
Fondo de comercio y otros activo intangible		800	-100,00%
Otros activos	7.187		100,00%
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en ven</b>	-546	3.108	-117,57%
<b>Diferencia negativa en combinaciones de negocio</b>			
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasif como op.interruptic</b>	2.026	1.785	13,50%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>85.466</b>	<b>105.625</b>	<b>-19,09%</b>
Impuesto sobre beneficios	17.450	26.875	-35,07%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>68.016</b>	<b>78.750</b>	<b>-13,63%</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>68.016</b>	<b>78.750</b>	<b>-13,63%</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	67.465	77.921	-13,42%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	551	829	-33,53%

De la cuenta de resultados del ejercicio 2008 podemos destacar las siguientes notas (teniendo en cuenta que los datos que hacen referencia al sector y a los datos de la Caja son no auditados):

- El margen de intereses del grupo alcanza los 250,2 millones, 11,4 millones más que en diciembre de 2007, registrando una tasa de variación positiva del 4,6%. Los intereses y rendimientos asimilados se han incrementado un 31,1% mientras los intereses y cargas asimiladas lo han hecho en un 51,2%.
- El tipo medio anual de los depósitos a un año negociados en el mercado interbancario (4,81%) ha subido 36 p.b. con respecto a la media registrada en 2007 (4,45%). En un análisis por meses, el ejercicio 2008 se ha caracterizado por un aumento de los tipos

durante el primer semestre (desde el 4,50% de enero al 5,39% de julio) un mantenimiento en torno al 5,37% durante el tercer trimestre, y una caída brusca en el último trimestre del año, especialmente intensa en los meses de noviembre y diciembre, hasta fijar el 3,05% como tipo final de los depósitos a un año negociados en el interbancario.

- Todo ello, unido a las tensiones de liquidez que viene experimentando el Sector desde finales de 2007 ha ocasionado un encarecimiento del coste de los recursos de clientes (minoristas) en balance.
- Sobre Rendimiento de instrumentos de capital, a finales del 2008 el Grupo Sa Nostra ha percibido 16,6 millones de dividendos, 13 millones más que en 2007, correspondientes todos ellos a valores disponibles para la venta. De estos rendimientos, 5,2 millones provienen de la entidad matriz, 9,4 millones provienen de la sociedad participada denominada Invernostra y 2 millones provienen de varias sociedades de inversión mobiliaria.
- Comisiones Netas (Percibidas – Pagadas)
- Las Comisiones Netas ingresadas por la prestación de servicios bancarios alcanzan los 35,6 millones, 1 millón menos que el ejercicio precedente, lo que significa bajar un 2,56%.

Las comisiones percibidas (42,9 millones) descienden 2 millones en el año (-4,31%), mientras que las comisiones pagadas (7,4 millones) bajan 1 millón de euros (-11,89%).

Las comisiones netas ingresadas representan el 0,29% de nuestro tamaño (ATM) experimentando una tendencia a la baja en relación a 2007 (0,36%).

- Dentro del capítulo de operaciones financieras y diferencias en cambio se presenta un beneficio, durante 2008, de 18,7 millones, que procede principalmente de ventas de activos disponibles (17,2 millones), del margen intermediación financiera de titulaciones (1,2 millones) y 0,3 millones por diferencias en cambio.
- Otros productos de explotación, con un saldo de 364 millones, se compone principalmente de ingresos de contratos de seguros emitidos (322 millones), ventas e

ingresos por prestación de servicios no financieros (32 millones) y otros productos (9 millones).

- Otras cargas de explotación alcanza un saldo de 363 millones e incluye los gastos de contratos de seguros (344 millones) y 19 millones que corresponden al resto de cargas de explotación.
- El margen bruto de 317,7 millones, 3,6 millones más que en 2007, significa incrementarlo en un 1'16% y situarlo en el 2,59% sobre Activos Totales Medios.
- Gastos de Administración (de personal y otros gastos generales) y amortizaciones

Los gastos de explotación del Grupo Sa Nostra se han incrementado en un 4,63% sobre 2007 (+7,9 millones) y alcanzan los 178,9 millones.

Desde el ejercicio 2000 experimentamos una continua reducción del peso de los gastos de explotación sobre el balance medio (ATM). El conjunto de los gastos de administración y amortizaciones significa el 1,46% de los activos totales medios habiendo mejorado 0,21 puntos con respecto a 2007.

Los costes de amortización del inmovilizado del Grupo Sa Nostra son de 16,3 millones, habiéndose incrementado 857 mil euros (un 5,56% de variación interanual).

El índice de eficiencia del Grupo Sa Nostra, medido como porcentaje representativo de los gastos de explotación (Gastos de administración (personal + generales)+ Amortizaciones) sobre el margen bruto, se sitúa en diciembre 2008 en el 56,51%.

- Dotaciones a provisiones (neto)

Ascienden a 557 mil euros mientras en el ejercicio 2007 alcanzaron los 7,2 millones. El movimiento de este capítulo es atribuible a la Entidad Matriz y la diferencia con respecto a 2007 se debe, por una parte, a que en 2008 se han dotado 4,9 millones menos al fondo de jubilados parciales y, por otra, a que este año hemos recuperado 1,1 millones por cobertura de avales dudosos y en 2007 dotamos 827 mil euros.

➤ Pérdidas por deterioro de activos financieros

Las pérdidas por deterioro de activos financieros alcanzan los 47,1 millones de euros, 12,8 millones de euros más que en 2007, lo que significa un incremento del 37,2% interanual.

Se han contabilizado 10,4 millones de pérdida por deterioro de otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG frente a los 1,4 millones de 2007.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros significan el 0,38% de nuestro balance medio, ligeramente superior al de 2007.

➤ Resultado de las actividades de explotación

De esta forma, el resultado de las actividades de explotación sobrepasa ligeramente los 91 millones, y registra una bajada del 10,2% (10,4 millones) con respecto a 2007.

➤ Las Pérdidas por deterioro del resto de activos ascienden a 7,2 millones, 6,4 millones más que en 2007, debido al deterioro experimentado por algunos valores de las Sociedades de Inversión mobiliaria en las que participamos.

➤ En el capítulo de Otras pérdidas y ganancias se aporta unas ganancias de 1,5 millones (3,4 millones menos que el año pasado) que corresponden a beneficios por venta de inmuebles y a pérdidas por venta de títulos.

➤ El Resultado consolidado del ejercicio después de la aplicación del impuesto de sociedades es de 68,0 millones de euros, un 13,63% menos que el obtenido el ejercicio precedente.

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	dic-08 (*)	dic-07	% variación
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>68.016</b>	<b>78.750</b>	<b>-13,63%</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>142.680</b>	<b>54.850</b>	<b>160,13%</b>
Amortización	16.270	15.413	5,56%
Otros ajustes	126.410	39.437	220,54%
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>1.316.364</b>	<b>1.920.139</b>	<b>-31,44%</b>
Cartera de negociación	13.281	788	-1585,41%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-2.001	-4.289	53,35%
Activos financieros disponibles para la venta	357.571	587.004	-39,09%
Inversiones crediticias	870.615	1.362.919	-36,12%
Otros activos de explotación	76.898	-26.283	392,58%
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>2.094.525</b>	<b>2.073.114</b>	<b>1,03%</b>
Cartera de negociación	8.876	929	-855,44%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-2.000	-1.151	-73,76%
Pasivos financieros a coste amortizado	856.816	1.976.144	-56,64%
Otros pasivos de explotación	1.230.833	97.192	-1166,39%
<b>Cobros /Pagos por impuestos sobre beneficios</b>	<b>-128.395</b>		<b>100,00%</b>
<b>Total Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1)</b>	<b>860.462</b>	<b>286.575</b>	<b>200,26%</b>

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	dic-08	dic-07	% variación
<b>Pagos</b>	<b>766.200</b>	<b>213.577</b>	<b>-258,75%</b>
Activos materiales	223.709	105.309	112,43%
Activos intangibles		38.647	-100,00%
Participaciones	10.068	69.621	-85,54%
Entidades dependientes y otras unidades de negocio			
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	19.683		100,00%
Cartera de inversión a vencimiento	512.740		100,00%
Otros pagos relacionados con actividades de inversión			100,00%
<b>Cobros</b>	<b>35.253</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		0	100,00%
Activos intangibles	35.253	0	100,00%
<b>Total Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>-730.947</b>	<b>-213.577</b>	<b>242,24%</b>

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	dic-08	dic-07	% variación
<b>Pagos</b>	<b>45.607</b>	<b>7.145</b>	<b>538,31%</b>
Pasivos Subordinados		-467	-100,00%
Otros pagos relacionados con las actividades de financiación	45.607	7.612	499,15%
<b>Cobros</b>			
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>-45.607</b>	<b>7.145</b>	<b>738,31%</b>

	dic-08	dic-07	% variación
<b>AUMENTO/DIMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)</b>	<b>83.908</b>	<b>80.143</b>	<b>-4,70%</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>262.855</b>	<b>182.712</b>	<b>43,86%</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>346.763</b>	<b>262.855</b>	<b>31,92%</b>

## 11.6.2. Declaración de que la información financiera no ha sido auditada

La información financiera que se ha incluido a diciembre de 2008, comparándola con la de diciembre de 2007, no está auditada.

## 11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

La entidad emisora declara que durante los doce meses anteriores al registro del presente documento no existen procedimientos administrativos, judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que

le afectan), que puedan tener, o que hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en la entidad emisora y/o la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

#### **11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor**

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del grupo, desde el fin del último período financiero del que se ha publicado información financiera intermedia no auditada (31/12/2008). La última información financiera auditada corresponde al cierre del ejercicio 2007.

## **12. CONTRATOS IMPORTANTES**

No existen contratos que puedan afectar al desarrollo de la actividad ordinaria de la entidad, ni que puedan comprometer a la misma en un futuro de forma significativa.

**13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

A excepción de lo establecido en el capítulo 14 de este documento de Registro, no existen otros documentos relevantes en este apartado.

**13.1. Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto**

No aplica.

**13.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud**

No aplica.

#### **14. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

La entidad emisora pone a disposición de los inversores los documentos siguientes durante el periodo de validez del documento:

- Escritura de Constitución de Caja de Baleares (se podrá examinar en el edificio de los servicios centrales de la Entidad en Palma de Mallorca, calle Ter, 16 (DP 07009))
- Estatutos de Caja de Baleares (se podrá examinar también en el edificio de los servicios centrales de la Entidad)
- Cuentas Anuales 2006 y 2007 auditadas, individuales y consolidadas (se podrán ver en el edificio de los servicios centrales de la Entidad, en su página web y en la CNMV).
- Informe del Buen Gobierno Corporativo (se podrá ver en el edificio de los servicios centrales de la Entidad, en su página web y en la CNMV)

**EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA, FIRMA ESTE DOCUMENTO DE REGISTRO, EN PALMA DE MALLORCA, A 6 DE MARZO DE 2009**

---

D. Antonio Fleixas Antón

Subdirector General Financiero