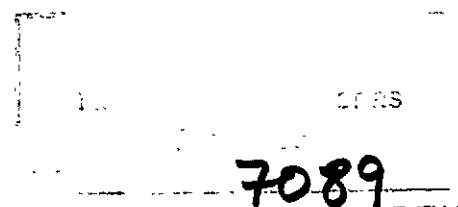




ARTHURANDERSEN

**Sa Nostra de Inversiones,
Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000
junto con el Informe de Auditoría.





ARTHUR ANDERSEN

Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona

A los Accionistas de
Sa Nostra de Inversiones,
Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de SA NOSTRA DE INVERSIONES, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 10 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sa Nostra de Inversiones, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Miguel Antonio Pérez

19 de marzo de 2001

**SA NOSTRA DE INVERSIONES,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	2000	1999	PASIVO	2000	1999
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	14.717	11.605	ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):	28.992.822	22.819.290
Caja	110	40	A la vista	-	-
Banco de España	14.607	11.565	Otros débitos	28.992.822	22.819.290
Otros bancos centrales	-	-	DÉBITOS A CLIENTES:	-	-
DEUDAS DEL ESTADO	-	-	Depósitos de ahorro-	-	-
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6)	79.613	47.071	A la vista	-	-
A la vista	79.250	44.064	A plazo	-	-
Otros créditos	363	2.977	Otros débitos	-	-
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	30.960.121	24.578.106	A la vista	-	-
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-	A plazo	-	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	-	-	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 9)	846.600	-
PARTICIPACIONES	-	-	OTROS PASIVOS (Nota 10)	595.116	646.648
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 11)	405.931	211.054
ACTIVOS INMATERIALES	-	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 12)	8.622	59.913
ACTIVOS MATERIALES (Nota 8):	206.539	227.781	FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
Terrenos y edificios de uso propio	185.863	185.755	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	36.072	112.720
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.019	12.621	PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
Equipos para proceso de información	4.955	5.541	CAPITAL SUSCRITO (Nota 13)	850.000	850.000
Bienes cedidos en renting	637	23.864	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
Bienes recuperados de arrendamientos financieros	3.065	-	RESERVAS (Nota 13)	380.623	367.903
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 10)	685.044	123.948	TOTAL PASIVO	32.115.786	25.067.528
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 11)	169.752	79.017			
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-			
TOTAL ACTIVO	32.115.786	25.067.528			
CUENTAS DE ORDEN (Nota 15)	3.556.763	3.855.670			

Las Notas 1 a 20 forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2000.

**SA NOSTRA DE INVERSIONES,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Miles de Pesetas)

	2000	1999
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 16)	1.438.081	1.101.524
De los que: cartera de renta fija	-	-
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 16)	(1.102.597)	(696.577)
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	335.484	404.947
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 16)	112.358	102.790
COMISIONES PAGADAS (Nota 16)	(36.558)	(24.431)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-	-
MARGEN ORDINARIO	411.284	483.306
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 16)	5.375	143.751
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(203.661)	(240.896)
Gastos de personal (Nota 16)	(122.483)	(129.342)
De los que: sueldos y salarios	(96.610)	(103.920)
De los que: cargas sociales	(25.873)	(25.422)
De las que: pensiones	-	-
Otros gastos administrativos (Nota 16)	(81.178)	(111.554)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES		
E INMATERIALES (Nota 8)	(16.535)	(126.057)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5)	(3)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	196.458	260.101
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto) (Nota 7)	(127.918)	(84.947)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Neto)	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 16)	10.274	23.841
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 16)	(6.927)	(18.397)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71.887	180.598
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 14)	(35.815)	(67.878)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	36.072	112.720

Las Notas 1 a 20 forman parte integrante de la cuenta de
pérdidas y ganancias del ejercicio 2000.

**SA NOSTRA DE INVERSIONES,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(1) NATURALEZA DE LA SOCIEDAD

Sa Nostra de Inversiones, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 13 de junio de 1988 bajo la denominación social de Sa Nostra de Leasing Sociedad de Arrendamiento Financiero, S.A. El 18 de diciembre de 1996 se aprobó la transformación de la Entidad en Establecimiento Financiero de Crédito cambiando su denominación social por la actual. Como consecuencia de ello se procedió a una ampliación de su capital social y a una modificación de su objeto social.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle Ramón Llull, 2, de Palma de Mallorca.

La Sociedad pertenece al Grupo Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, "Sa Nostra".

El objeto social de la Sociedad consiste en el ejercicio de las siguientes actividades:

- a) Concesión de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.
- b) Factoring con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma, tales como las de investigación y clasificación de la clientela, contabilización de deudores y, en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administración de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional o internacional, que les sean concedidos.
- c) Arrendamiento financiero, con inclusión de las actividades complementarias de mantenimiento y conservación de los bienes cedidos, concesión de financiación conectada a una operación de arrendamiento financiero, intermediación y gestión de operaciones de arrendamiento financiero, actividades de arrendamiento no financiero que podrán complementar o no con una opción de compra, asesoramiento e informes comerciales.

- d) La emisión y gestión de tarjetas de crédito.
- e) La concesión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares, así como cualquier otra actividad necesaria para un mejor desempeño de las actividades antes citadas previstas en el Real Decreto 692/1996 de 26 de abril sobre Régimen Jurídico de los Establecimientos Financieros de Crédito.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Especial de Empresas de Entidades de Crédito, del Banco de España, estando sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades de crédito y, concretamente, a lo dispuesto en la Ley 26/1988 de 29 de julio sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito, el Real Decreto 692/1996 de 26 de abril que regula el régimen de estas entidades de crédito y demás disposiciones complementarias.

La Sociedad dispone de una red de cuatro delegaciones, cuya localización geográfica se encuentra en Valencia, Madrid, Barcelona y Palma de Mallorca.

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad ha realizado operaciones de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario, factoring (incluyendo factoring proveedor) y renting. Asimismo, ha realizado operaciones crediticias de préstamos y créditos con garantía real y otras garantías.

Con fecha 30 de septiembre de 1999 la sociedad vendió parte de la cartera de renting a la sociedad del grupo Sa Nostra de Renting, S.A. Unipersonal. A partir de dicha fecha la sociedad dejó de contratar nuevas operaciones de renting.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2000 han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan siguiendo los modelos y los principios contables y las normas de valoración establecidos por la Circular 4/91, del Banco de España, y adaptaciones posteriores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad.

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en la reunión celebrada el 16 de marzo de 2001 y están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de 19 de junio de 2000.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2000 se presentan de acuerdo con la estructura y los principios contables establecidos en la normativa vigente del Banco de España.

(3) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El Banco de España, en su Circular 9/99 de 17 de septiembre, ha introducido modificaciones en el cálculo de fondo de insolvencias y en la constitución de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias (véase Nota 4-d) que han entrado en vigor el 1 de julio de 2000. Como resultado de estas modificaciones, la Entidad ha registrado 54 millones de pesetas con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones por insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000, de los cuales 31 millones de pesetas corresponden a dotaciones al fondo de cobertura estadística de insolvencias y el resto a modificaciones en el cálculo del fondo de insolvencias introducidas por la citada Circular (véase Nota 7).

(4) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración, de acuerdo con los establecidos por la Circular 4/1991. No hay ningún principio contable ni norma de valoración obligatoria que no se haya aplicado en la elaboración de los estados financieros adjuntos. Los más importantes se resumen a continuación:

a) Principio del devengo-

Los ingresos y gastos se registran en función de su corriente real, con independencia de la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los deudores clasificados como dudosos, se reconocen como ingreso en el momento de su cobro, lo cual es una excepción al principio del devengo.

b) Principio del registro-

Siguiendo la práctica financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha-valor, a partir de la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

c) *Transacciones en moneda extranjera-*

Como consecuencia de la introducción del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999, se considera moneda extranjera todas las monedas no correspondientes a las unidades monetarias nacionales de los países participantes de la Unión Monetaria Europea (UME).

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Los saldos en moneda extranjera incluidos sus productos y costes devengados y no vencidos, se valoran al cambio ponderado ("fixing") del mercado de divisas del último día hábil de la fecha a que se refiere el balance de situación. Los beneficios o pérdidas que, en su caso, se originan al practicarse estas valoraciones, se reconocen como ingresos o gastos en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

En el ejercicio 2000, la Sociedad no ha realizado transacciones ni mantiene saldos en moneda en extranjera.

d) *Créditos sobre clientes y fondo de provisión para insolvencias-*

Las cuentas a cobrar se contabilizan generalmente por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores.

Los bienes cedidos en arrendamiento financiero se registran en este capítulo del balance de situación por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, más el valor residual de la opción de compra, sin incluir las cargas financieras ni el IVA.

Las deudas tomadas por operaciones de factoring se registran por el importe nominal de los efectos comerciales negociados.

El fondo de provisión para insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de las inversiones crediticias y otros riesgos, incluso los de firma. El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minora por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables, o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (cuatro o seis años en el caso de determinadas operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de importes previamente provisionados.

La provisión para insolvencias al 31 de diciembre de 2000 se ha determinado de manera individual de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 del Banco de España. Para la cobertura de aquellas pérdidas que se puedan manifestar en el futuro en riesgos no identificados individualmente como problemáticos en el momento actual, y siguiendo la normativa de Banco de España, se ha dotado una provisión genérica del 1% de la inversión crediticia, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria. En el caso de determinados créditos hipotecarios y arrendamientos financieros inmobiliarios, de acuerdo con la misma normativa, la provisión genérica dotada ha sido del 0,5%.

La Circular del Banco de España 9/99, de 17 de septiembre ha introducido a partir del 1 de julio de 2000 modificaciones en el cálculo del fondo de provisión para insolvencias y la constitución de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias (véase Nota 3). Este fondo será el resultado de una estimación de las insolvencias globales calculada aplicando determinados coeficientes a los riesgos crediticios basados en la experiencia histórica del sistema crediticio español, método que ha utilizado la Sociedad en el ejercicio 2000. Asimismo, la citada Circular también permite aplicar diferentes ponderaciones considerando la experiencia propia de impagos de la Sociedad, previa aprobación por parte del Banco de España. El citado fondo se constituirá con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, por importe de los riesgos crediticios ponderados menos las dotaciones (netas) a provisiones específicas efectuadas, hasta alcanzar el triple cálculo de las insolvencias globales.

El fondo de provisión para riesgo país se dota según la clasificación estimada por parte de la Entidad en función del grado de dificultad económica en que se encuentre cada país.

e) Activos materiales en uso propio-

La amortización se calcula aplicando el método lineal en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo inmovilizado.

Las dotaciones anuales realizadas equivalen a los años de vida útil estimada siguientes:

	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 - 10
Equipos para proceso de información	4

Los gastos de conservación y mantenimiento producidos durante el ejercicio se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los bienes recuperados por incumplimiento de contrato por parte del arrendatario, o por no haber hecho uso éste de su derecho de opción de compra, se integran en el inmovilizado material como sigue:

- a) Los inmuebles, en el concepto correspondiente al uso que se les dé.
- b) Los demás bienes, en una cuenta específica abierta a tal fin.

Estos bienes se registran por su valor en libros en el momento de la recuperación. La Sociedad efectúa correcciones valorativas en el caso de que la valoración obtenida sea superior al valor de mercado. En tanto se determina dicho valor mediante peritaciones o valoraciones, la Sociedad realiza una provisión del 25%, con carácter general, y del 10%, en el caso de bienes inmuebles, sobre los mencionados saldos.

f) Activos materiales en renting-

El inmovilizado material en renting corresponde a la inversión en activos destinados a su alquiler posterior, asociados a la operativa residual de renting no traspasada a la sociedad del grupo Sa Nostra de Renting, S.A. (véase Nota 1).

Dicho inmovilizado se halla valorado a precio de adquisición. Todos los costes necesarios para su puesta en funcionamiento, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material en renting en función de la duración del contrato asociado.

g) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación adjunto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción por inversiones en elementos nuevos de inmovilizado material se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

h) Indemnizaciones por despidos-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que bajo determinadas condiciones rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad estiman que en función de los despidos que se pudieran realizar en el futuro, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2000 no sería significativo. Por consiguiente no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en los balances de situación adjuntos.

**(5) DETERMINACIÓN DEL PATRIMONIO Y
DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

Las cuentas anuales adjuntas se presentan de acuerdo con los modelos establecidos por el Banco de España para las entidades de crédito. Al objeto de evaluar el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000, se han de considerar los siguientes capítulos del balance de situación al 31 de diciembre de 2000:

	Miles de Pesetas
Capital suscrito	850.000
Reservas	380.623
Beneficio del ejercicio	36.072
	1.266.695

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2000 formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, que se presentará para la aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	36.072
Distribución:	
A reservas voluntarias	36.072
	36.072

(6) ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de estos capítulos del activo y pasivo del balance de situación adjunto, atendiendo a su naturaleza es el siguiente:

Por naturaleza	Miles de Pesetas
	Activo
A la vista:	
Cuentas corrientes	8.853
Cuentas corrientes con empresas del grupo	70.397
Otras partidas	363
	79.613
	Pasivo
Otros débitos:	
Pólizas y cuentas corrientes de crédito con empresas del grupo	28.992.355
Otras deudas con entidades de crédito	467
	28.992.822

Al 31 de diciembre de 2000 la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares tenía concedida a la Sociedad una póliza de crédito con un límite de 35.000 millones de pesetas, con vencimiento 31 de diciembre del 2001. Durante el ejercicio 2000 el tipo de interés medio anual devengado por las diferentes disposiciones de esta póliza ha sido del 4,37%.

(7) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

El desglose de este capítulo del balance de situación adjunto, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Por sectores, modalidad y situación del crédito:	
Administraciones Públicas:	
Operaciones de factoring-	
Sin recurso	1.724.485
Arrendamientos financieros-	
Bienes cedidos, principal	784
Bienes cedidos, residual	25
Otros sectores residentes:	
Arrendamientos financieros-	
Bienes cedidos, principal	19.067.508
Bienes cedidos, residual	2.355.024
Deudores con garantía real	3.382.426
Otros deudores a plazo	3.432.630
Operaciones de factoring-	
Con recurso	100.696
Sin recurso	947.210
Deudores a la vista y varios-	
Cuotas vencidas pendientes de cobro	23.302
Otros	60.324
Créditos a no residentes:	
Deudores con garantía personal	103.657
Activos dudosos	143.794
	31.341.865
Menos- Fondos de provisión para insolvencias	(381.744)
	30.960.121

El detalle de los créditos sobre clientes al 31 de diciembre de 2000, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondos de provisión para insolvencias", por plazos de vencimiento en función del plazo residual es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Por plazos de vencimiento:	
Hasta 3 meses	3.919.125
Entre 3 meses y 1 año	5.935.430
Entre 1 año y 5 años	15.219.040
Más de 5 años	6.124.476
Resto (*)	143.794
	31.341.865

(*) Activos dudosos.

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad no tiene depósitos de sus clientes recibidos en garantías de operaciones de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad mantiene dentro del epígrafe "Deudores a la vista y varios" anticipos concedidos al personal por importe de 17 millones de pesetas, según establece el Convenio Colectivo de Entidades Financieras de Crédito.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2000 en el saldo de "Activos dudosos" ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al inicio del ejercicio	258.761
Más:	
Adición de nuevos activos	200.931
Menos:	
Activos normalizados	(230.988)
Traspaso a fallidos	(84.910)
Saldo al cierre del ejercicio	143.794

El movimiento del fondo de provisión para insolvencias durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al inicio del ejercicio	274.734
Más:	
Dotaciones netas con cargo a los resultados del ejercicio	205.946
Menos:	
Fondos disponibles	(17.698)
Cancelación por traspaso a Créditos en suspenso	(81.238)
Saldo al cierre del ejercicio	381.744

En el ejercicio 2000 el importe de los activos en suspenso recuperados, y la recuperación neta de insolvencias y riesgo país para pasivos contingentes han ascendido a 9.039 y 51.291 miles de pesetas, respectivamente, y se incluyen en el saldo del capítulo "Amortización y provisiones por insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe de las dotaciones del ejercicio incluye 31 millones de pesetas correspondientes a la dotación al fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

(8) **ACTIVOS MATERIALES**

El movimiento de las cuentas de activos materiales durante el ejercicio 2000 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o Reducciones	Saldo final
Terrenos:				
Coste	185.755	108	-	185.863
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:				
Coste	20.617	1.650	-	22.267
Amortización acumulada	(7.996)	(2.252)	-	(10.248)
	12.621	(602)	-	12.019
Equipos para proceso de información:				
Coste	18.448	2.648	-	21.096
Amortización acumulada	(12.907)	(3.234)	-	(16.141)
	5.541	(586)	-	4.955
Bienes cedidos en renting				
Coste	43.988	-	(41.820)	2.168
Amortización acumulada	(20.124)	(5.499)	24.092	(1.531)
	23.864	(5.499)	(17.728)	637
Bienes recuperados de arrendamientos Financieros:				
Coste	1.489	26.004	(19.429)	8.064
Fondo específico	(1.489)	(5.550)	2.040	(4.999)
	-	20.454	(17.389)	3.065
Total:				
Coste	270.297	30.410	(61.249)	239.458
Amortización acumulada	(41.027)	(10.985)	24.092	(27.920)
Fondo específico	(1.489)	(5.550)	2.040	(4.999)
Total	227.781	13.875	(35.117)	206.539

(9) **DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES**

Con fecha 5 de noviembre de 1997 el Consejo de Administración de la Sociedad de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio de 1997, acordó las condiciones de una emisión de pagarés por un importe máximo de 3.000 millones de pesetas, con un valor nominal por pagaré de 250.000 pesetas o múltiplo de este y con vencimiento entre noventa días y tres años, vencimiento que en el ejercicio 1999 fue reducido a un año y medio. En el ejercicio 2000, la Sociedad ha procedido a la emisión definitiva de los pagarés por importe de 3.000 millones de pesetas. La Sociedad tiene un período de un año a partir de la primera inscripción para su colocación (véase Nota 21). Al 31 de diciembre de 2000, se han colocado 847 millones de pesetas.

(10) OTROS ACTIVOS/OTROS PASIVOS

El detalle del saldo de estos capítulos del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Otros activos:	
Hacienda Pública deudora por IVA	613.134
Otras cuentas	71.910
	685.044
Otros pasivos:	
Acreedores comerciales, empresas del grupo	7.996
Acreedores comerciales por operaciones de arrendamiento financiero	487.162
Otros acreedores	18.742
Otros conceptos	34.092
Cuentas de recaudación	39.255
Provisión bloqueo de beneficios	7.869
	595.116

El saldo con "Hacienda Pública deudora por IVA" corresponde básicamente al IVA soportado por la Sociedad por adquisiciones de bienes destinados a operaciones de arrendamiento financiero.

(11) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

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

	Miles de Pesetas
Activo:	
Productos devengados no vencidos:	
De operaciones de arrendamiento financiero	76.683
De operaciones crediticias	40.339
De operaciones de factoring	23.276
Costes devengados no vencidos	
De operaciones tomadas a descuento a terceros	28.211
De inversiones tomadas a descuento a terceros	1.243
	169.752
Pasivo:	
Costes devengados no vencidos:	
Empresas del grupo	350.815
Gastos devengados no vencidos	1.604
Productos anticipados de operaciones activas a descuento	53.512
	405.931

Dentro del epígrafe "Costes devengados no vencidos, empresas del grupo" se incluyen los intereses devengados no vencidos de la póliza de crédito concedida por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares que al 31 de diciembre de 2000 ascienden a 351 millones pesetas (véase Nota 6).

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El saldo al 31 de diciembre de 2000 corresponde en su totalidad a la provisión genérica de insolvencias para pasivos contingentes (véase Nota 7).

(13) FONDOS PROPIOS

El movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva Voluntaria	Resultado del Ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 1999	850.000	170.000	197.903	112.720
Distribución del beneficio del ejercicio 1999:				
Reserva voluntaria	-	-	112.720	(112.720)
Dividendos	-	-	(100.000)	
Beneficio del ejercicio 2000	-	-		36.072
Saldos al 31 de diciembre de 2000	850.000	170.000	210.623	36.072

Con fecha 29 de noviembre de 2000, la Junta General Universal Extraordinaria aprobó el reparto de un dividendo con cargo a Reservas Voluntarias por un importe de 100 millones de pesetas, que han sido desembolsados en su totalidad.

Recursos propios-

Según se indica en la Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España, los grupos consolidables de entidades de crédito deben mantener en todo momento un volumen suficiente de recursos propios para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, en función de los activos, compromisos y otras cuentas de orden que presenten este riesgo; por riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y por riesgo de mercado de la cartera de negociación. Los recursos propios serán suficientes cuando se mantenga un coeficiente de solvencia no inferior al 8%, definiéndose éste como cociente entre los recursos propios ponderados del grupo y los riesgos antes indicados, ponderados tal y como se indica en la mencionada Circular. La Sociedad al pertenecer al Grupo Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares, le corresponde cubrir un coeficiente de solvencia no inferior al 4%. Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad cumple con los citados requisitos legales.

Capital social-

El capital social al 31 de diciembre de 2000 está representado por 85.000 acciones nominativas de 10.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2000 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares poseía el 99,998 % de las acciones de la Sociedad.

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2000, la reserva legal de la Sociedad representaba el 20% de su capital social.

(14) SITUACIÓN FISCAL

De conformidad con la normativa mercantil y las disposiciones de Banco de España, el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al resultado contable ha sido registrado como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio, atendiendo al principio de devengo.

Como consecuencia de las diferencias existentes entre las normas contables y las tributarias, el impuesto correspondiente al resultado contable no coincide con el importe de la liquidación tributaria que determina la cuota a satisfacer a Hacienda Pública.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2000 con la base imponible es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)	36.072
Impuesto sobre beneficios	35.815
Diferencias permanentes	
Aumentos	35.473
Disminuciones	(4.933)
Diferencias temporales	
Aumentos	30.865
Base imponible fiscal	133.292

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas a la norma de dicho impuesto. Si bien aún no se ha presentado la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, en estas cuentas anuales se han considerado deducciones por formación por 34 mil pesetas.

Las retenciones y pagos a cuenta del ejercicio 2000 han ascendido a 18,6 millones de pesetas.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de una eventual inspección.

(15) CUENTAS DE ORDEN

Los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones de la Sociedad para el ejercicio 2000 son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Pasivos contingentes: Avales y cauciones	862.333
Compromisos: Disponibles por terceros	2.694.430
	3.556.763

(16) CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias del 2000 a continuación se indica determinada información relevante:

Naturaleza de las operaciones-

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

	Miles de Pesetas
Intereses y rendimientos asimilados:	
De entidades de crédito	5.429
De Administraciones Públicas	44
De arrendamientos financieros	990.759
De operaciones de factoring	88.519
De operaciones de factoring proveedor	4.610
De operaciones crediticias	342.690
De activos dudosos- operaciones de arrendamiento financiero	6.030
	1.438.081
Intereses y cargas asimiladas:	
De entidades de crédito	(1.089.522)
De empréstitos y otros valores negociables	(10.663)
De obligaciones a pagar	(2.412)
	(1.102.597)
Comisiones percibidas:	
De arrendamientos financieros	60.297
De operaciones crediticias	14.058
De avales	7.268
De operaciones de factoring	17.843
De otras operaciones	12.892
	112.358
Comisiones pagadas:	
A entidades de crédito	(32.781)
Otras operaciones	(3.777)
	(36.558)
Otros productos de explotación	
Cuotas de renting	5.375
	5.375
Gastos de personal:	
Sueldos y salarios	(96.610)
Seguridad Social	(23.983)
Otros	(1.890)
	(122.483)
Otros gastos administrativos:	
De inmuebles e instalaciones	(30.107)
Gastos vinculados al renting	(3.127)
Servicios de profesionales independientes	(18.553)
Informática	(8.804)
Gastos judiciales y de letrados	(5.311)
Contribuciones e impuestos	(3.485)
Otros	(11.791)
	(81.178)
Beneficios extraordinarios:	
Por venta de bienes en renting	4.538
Recuperación fondo de bloqueo de beneficios	4.933
Otros	803
	10.274
Quebrantos extraordinarios:	
Por venta de bienes en renting	(3.037)
Gasto de ejercicios anteriores	(3.829)
Otros	(61)
	(6.927)

El número medio de empleados del ejercicio 2000, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número de personas
Dirección	1
Jefes de departamento	6
Oficiales administrativos	10
Auxiliares administrativos	7
	24

(17) TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Las transacciones más significativas con empresas del grupo son las siguientes:

	Miles de Pesetas
Intereses y cargas asimiladas	1.077.200
Otros gastos administrativos	19.259
Comisiones pagadas	32.735
Comisiones percibidas	7.003
Intereses y rendimientos asimilados	65.868

(18) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2000 los miembros del Consejo de Administración de la Entidad han percibido 300 mil pesetas, en concepto de dietas de asistencia.

La Sociedad no tiene contraída obligación alguna en concepto de seguros de vida ni compromisos por pensiones con los miembros del Consejo de Administración.

(19) CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el cuadro de financiación de Sa Nostra de Inversiones, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. correspondiente a los ejercicios 2000 y 1999:

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	2000	1999		2000	1999
Dividendos	100.000	75.000	Recursos generados de las operaciones	209.867	337.479
Inversión crediticia (incremento neto)	6.587.961	4.774.822	Debitos representados por valores negociables	846.600	-
Adquisición de inversiones permanentes- Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	30.410	257.868	Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	6.137.878	3.746.561
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	512.592	-	Venta de inversiones permanentes- Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	36.618	386.762
			Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	636.888
TOTAL APLICACIONES	7.230.963	5.107.690	TOTAL ORÍGENES	7.230.963	5.107.690

La conciliación entre el resultado contable y los recursos generados de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Resultado contable	36.072	112.720
Mas:	-	
Dotación a la amortización	16.535	126.057
Dotación neta al fondo de insolvencias	205.946	46.042
Dotación neta al fondo de insolvencias de pasivos contingentes	9.039	
Dotación al fondo para riesgo país	-	49.520
Dotación al fondo de bloqueo de beneficios	-	12.802
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	3.037	4.971
Menos:		
Recuperación fondo de bloqueo de beneficios	(4.933)	
Fondos disponibles de riesgo país	(51.291)	
Beneficio en la enajenación de inmovilizado	(4.538)	(14.633)
Recursos generados de las operaciones	209.867	337.479

(20) ASPECTOS DE LA INCORPORACIÓN A LA MONEDA ÚNICA EUROPEA

Durante los dos últimos ejercicios la Sociedad ha efectuado inversiones destinadas a la renovación de los sistemas de información, los cuales entre otros aspectos, han contemplado la adaptación a los cambios que suponen la instauración del euro como moneda única europea.

**SA NOSTRA DE INVERSIONES,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2000

El presente ejercicio ha sido muy positivo respecto al cumplimiento de objetivos de inversión nueva y de crecimiento de inversión crediticia. La inversión nueva ha crecido un 33,5 % respecto al ejercicio anterior y la inversión crediticia viva se ha incrementado en un 26,7%, situándose por encima de los 30.000 millones de Pts.

El producto que más ha crecido en el año 2.000 ha sido el factoring , tanto de clientes como de proveedores, con un crecimiento del 163 %.

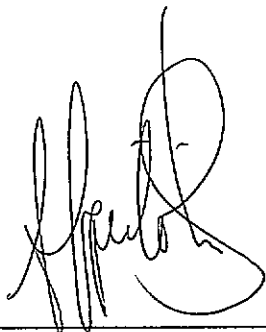
El capítulo de resultados no ha reflejado las previsiones esperadas debido a 2 factores fundamentales. En primer lugar la subida de tipos de interés producida en el presente ejercicio no se ha podido trasladar en su totalidad a nuestra cartera crediticia, sin embargo sí que ha afectado totalmente a nuestro pasivo, lo que ha provocado un estrechamiento del margen financiero. Y en segundo término hay que mencionar que la entrada en vigor de la Circular 9/1999 del Banco de España ha obligado a realizar un esfuerzo en el capítulo de dotaciones para insolvencias , que si bien es positivo a efectos del fortalecimiento de la cobertura por insolvencias, ante una posible recesión económica, ha repercutido negativamente en el resultado neto final.

Para el próximo ejercicio, las previsiones económicas invitan a esperar un crecimiento muy sostenido de nuestra actividad, estimándose un incremento del 10% de nuestra inversión crediticia viva, prevaleciendo , en cualquier caso, el riguroso análisis en la concesión y el seguimiento de los riesgos.

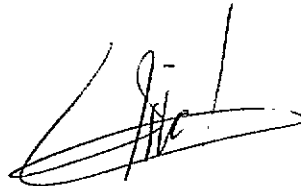
La Sociedad no realiza actividades de investigación y desarrollo.

La Sociedad no posee ni ha poseído durante el ejercicio 2.000 acciones propias.

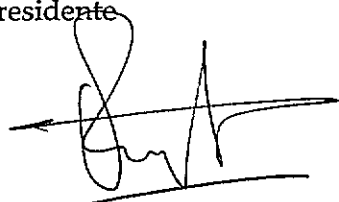
Las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2000 de Sa Nostra de Inversions, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. que incluyen el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, así como el Informe de Gestión, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 16 de marzo de 2001 y constan en el reverso de 25 folios de papel timbrado del Estado de clase 8ª números OF7930081 a OF7930105, ambos inclusive, en primera copia; de los números OF7930108 a OF7930132, ambos inclusive, en segunda copia; de los números OF7930475 a OF7930499, ambos inclusive, en tercera copia; de los números OF7930449 a OF7930473, ambos inclusive, en cuarta copia; de los números OF7930420 a OF7930444, ambos inclusive, en quinta copia y de los números OF7930394 a OF7930418, ambos inclusive, en sexta copia.



D. Antoni Aguiló Lluna
Presidente



D. Jaime Oliver Garau
Vicepresidente



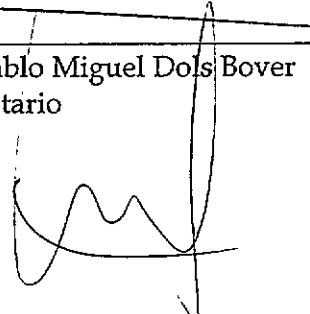
D. Bartolomé Ventayol Clar
Vicesecretario



D. Pablo Miguel Dolz Bover
Secretario



D. Joan Matas Gayá
Vocal



Dña. Marilena Jover Casanovas
Vocal