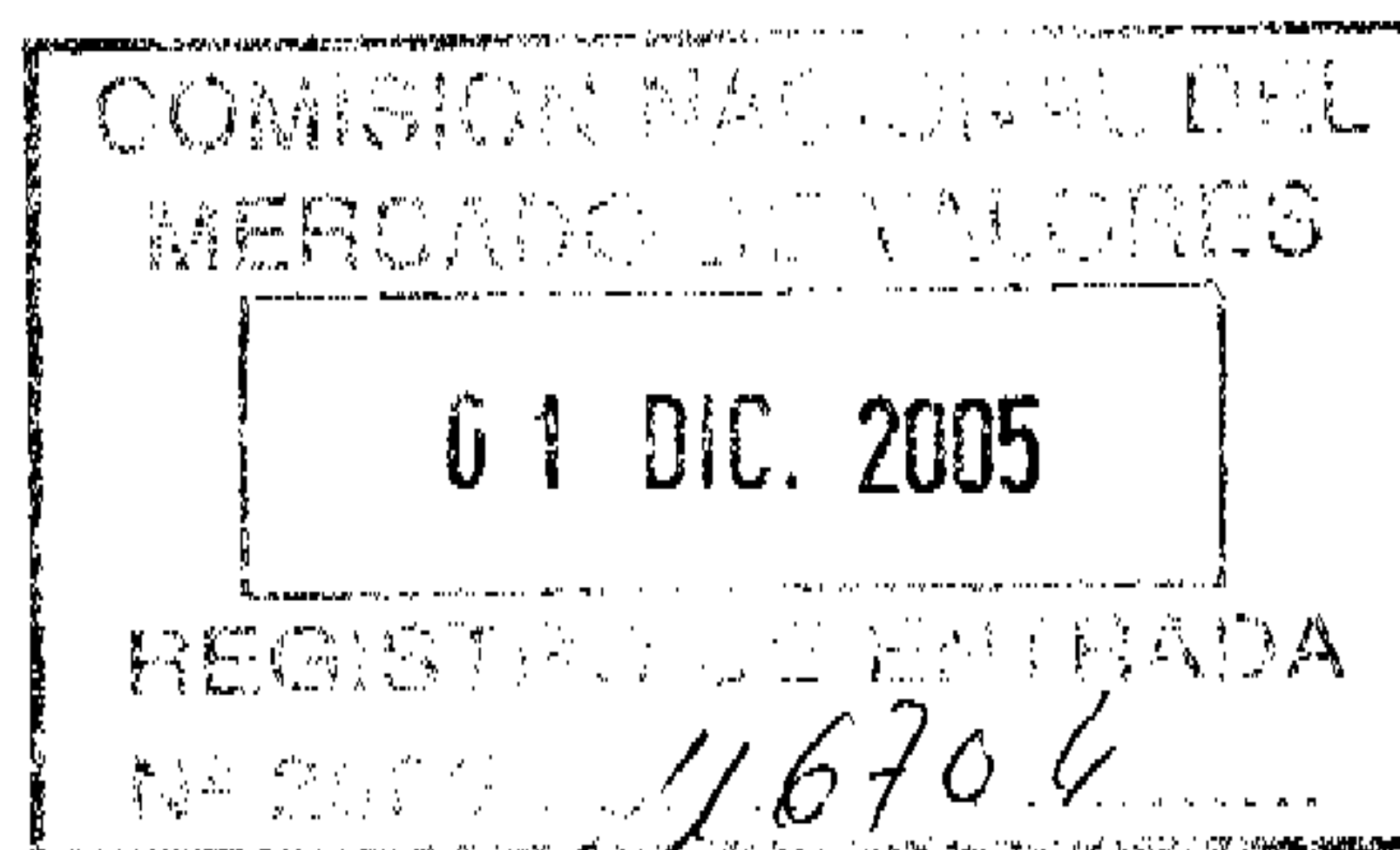


CNMV

Dirección de Informes Financieros y Contables

Palma, a 25 de noviembre de 2005



ASUNTO: CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION E INFORME DE AUDITORIA DE SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED RESPECTO AL EJERCICIO 2004

Muy Señores nuestros,

Adjunto les remitimos copia del Informe de Auditoría de los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2004 de la sociedad Sa Nostra Preference Limited.

Quedamos a su entera disposición para cualquier aclaración al respecto o información adicional que precisen.

Atentamente,

Fdo. D. Francesc Colom Coll

Secretario Financiero
CAJA DE BALEARES
SA NOSTRA



SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Financial Statements

31 December 2004 and 2003





SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED

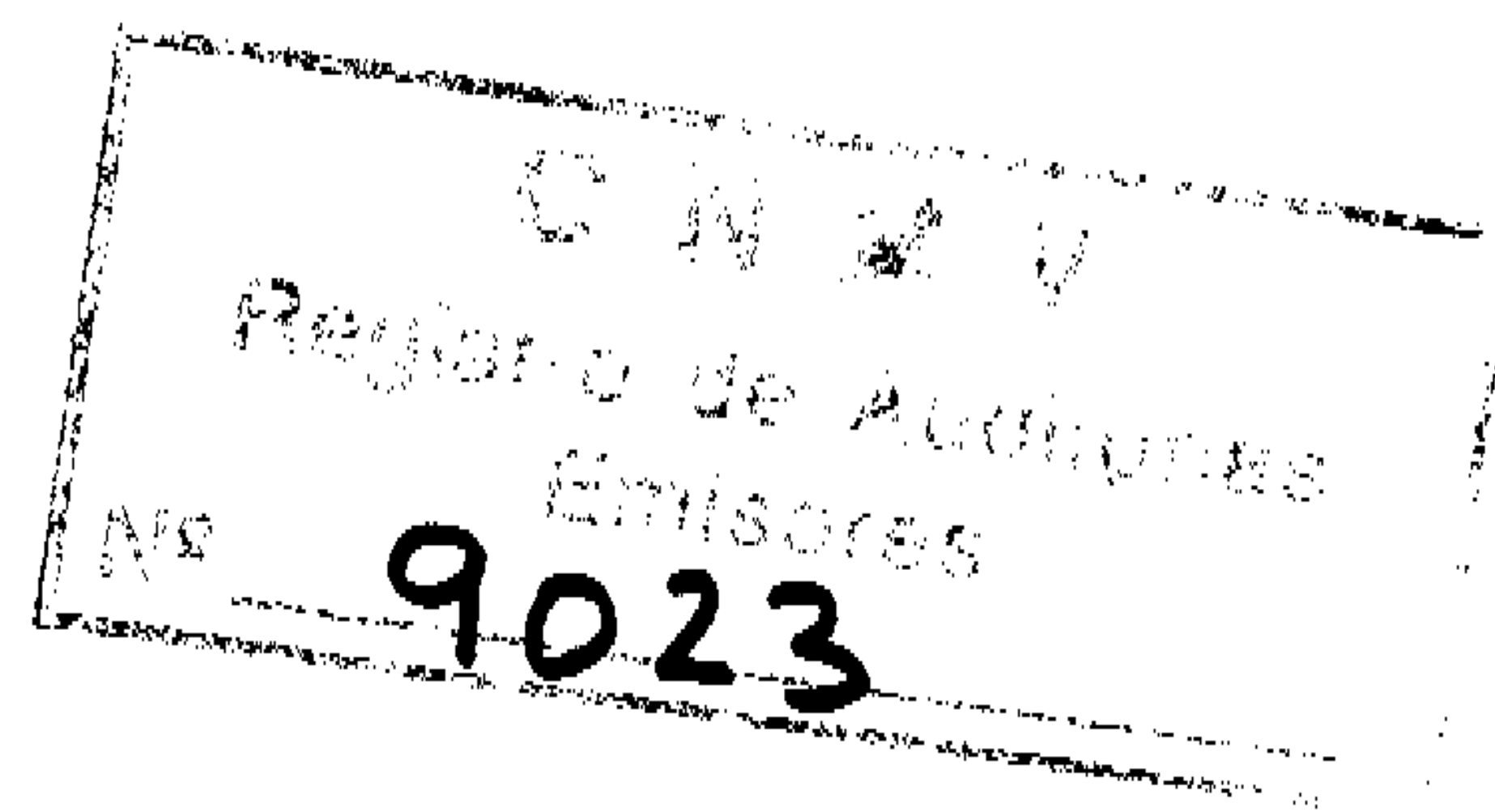
Table of contents

Auditors' Report to the Shareholders
Balance Sheets
Statements of Profit and Loss
Statements of Changes in Shareholders' Equity
Statements of Cash Flows
Notes to Financial Statements



KPMG
PO Box 493GT
Century Yard Building
Grand Cayman, Cayman Islands

Telephone +1 345 949 4800
Fax +1 345 949 7164
Internet www.kpmg.ky



AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have audited the accompanying balance sheets of SA Nostra Preference Limited as of 31 December 2004 and 2003, and the related statements of profit and loss, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2004 and 2003 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

KPMG

Chartered Accountants
24 August 2005

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Balance Sheets

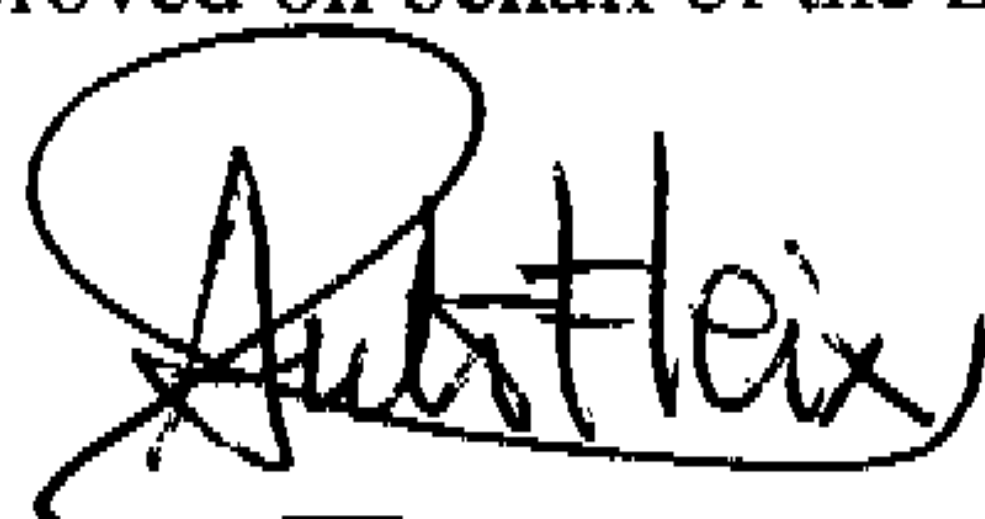
31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

<u>Assets</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cash and cash equivalents		
Deposits with group companies (note 4)	100,016,257	100,302,020
Other assets (note 4)	210,870	720
Total assets	<u>100,227,127</u>	<u>100,302,740</u>
<u>Shareholders' equity and liabilities</u>		
Shareholders' equity		
Share capital (note 5)	100,009,536	100,009,536
Retained earnings	201,811	285,704
Total shareholders' equity	100,211,347	100,295,240
Liabilities		
Other liabilities	15,780	7,500
Total shareholders' equity and liabilities	<u>100,227,127</u>	<u>100,302,740</u>

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Approved on behalf of the Sole Ordinary Shareholder on 24 August, 2005



Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares

Mr. Antonio Fleixas Artón

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Statements of Profit and Loss for
the years ended 31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Interest and similar income		
Deposits in group companies (note 4)	2,405,970	3,169,783
Foreign exchange losses	<u>(581)</u>	<u>(1,588)</u>
Financial margin	2,405,389	3,168,195
General administrative expenses	<u>(39,282)</u>	<u>(33,425)</u>
Profit for the year/period	<u>2,366,107</u>	<u>3,134,770</u>

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Statements of Changes in Shareholders' Equity for
the years ended 31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

	Share Capital			Retained earnings	Total
	Ordinary shares	Preference shares	Total		
Balance at 31 December 2002	9,536	100,000,000	100,009,536	2,441	100,011,977
Profit for the period	-	-	-	3,134,770	3,134,770
Preference share dividends	-	-	-	(2,851,507)	(2,851,507)
Balance at 31 December 2003	9,536	100,000,000	100,009,536	285,704	100,295,240
Profit for the year	-	-	-	2,366,107	2,366,107
Preference share dividends	-	-	-	(2,450,000)	(2,450,000)
Balance at 31 December 2004	9,536	100,000,000	100,009,536	201,811	100,211,347

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Statements of Cash Flows for the
year ended 31 December 2004 and 2003

(Expressed in Euros)

	2004	2003
Cash flows from operating activities		
Interest received	2,195,100	3,564,858
General administrative expenses paid	(31,002)	(25,925)
Cash flows from operations before changes in operating assets and liabilities	2,164,098	3,538,933
(Increase)/decrease in operating assets		
Decrease/(increase) in other assets	720	(720)
Cash flows from operating activities	2,164,818	3,538,213
Cash flows from financing activities		
Preference share dividends	(2,450,000)	(3,280,000)
	(2,450,000)	(3,280,000)
Effects of exchange rate changes in cash and cash equivalents	(581)	(1,588)
Net decrease in cash and cash equivalents	(285,763)	256,625
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	100,302,020	100,045,395
Cash and cash equivalents at the end of the period	100,016,257	100,302,020

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

31 December 2004 and 2003

(1) Nature and Principal Activities

Sa Nostra Preference Limited (the "Company") is a limited liability company incorporated on 22 March 2002 under the Companies Law of the Cayman Islands.

At 31 December 2004 and 2003 the Company had no employees. The Company's registered office is at the offices of M&C Corporate Services Limited P.O. Box 309, GT, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, B.W.I.

The principal activities of the Company are to be a preference share issuing vehicle guaranteed by Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares and to perform certain other fund-raising transactions.

(2) Basis of Presentation and Significant Accounting Principles

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

The reporting currency of the financial statements is the Euro which is the functional currency of the Company.

Significant accounting principles applied in the preparation of the financial statements are as follows:

(a) Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the period. Actual results could differ from those estimates.

(b) Recognition of income and expenses

Income and expenses are recognized on an accrual basis and not at the date of collection or payment.

(Continued)

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(c) Foreign currency transactions

Transactions denominated in foreign currencies are translated to Euro at the rates of exchange in force at the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to Euro at the rates of exchange prevailing at the balance sheet dates. Any gains or losses arising as a result of currency translation are taken to income or expensed in the statements of profit and loss.

(d) Financial instruments

(i) *Classification*

Originated loans and receivables are loans and receivables created by the Company providing money to a debtor other than those created with the intention of short-term profit taking. Originated loans and receivables comprise other deposits in group companies and other assets.

Financial liabilities that are not held-for-trading are other liabilities.

(ii) *Recognition*

Originated loans and receivables are recognized on the day they are transferred to the Company.

(iii) *Measurement*

All non-trading financial liabilities, originated loans and receivables are measured at historical cost.

(iv) *Specific instruments*

Cash and cash equivalents

For the purposes of the statements of cash flows, cash and cash equivalent include short-term deposits with group companies.

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

Preference Shares

Preference shares are classified as equity as they do not provide for mandatory redemption by the Company or give the holder the right to require the Company to redeem the shares.

(e) Derecognition

A financial asset is derecognised when the Company no longer has control over the contractual rights that comprise the asset. This occurs when the rights are realized, expire or are surrendered. A financial liability is derecognised when it is extinguished.

Originated loans and receivables are derecognised on the day they are transferred by the Company.

(f) Impairment

Financial assets are reviewed at each balance sheet date to determine whether there is objective evidence of impairment. If any such indication exists, an impairment loss is recognised based on the asset's estimated recoverable amount.

If an subsequent period the amount of an impairment loss decreases and the decrease can be linked objectively to an event occurring after the write-down, the write down is reversed through the statement of profit and loss

(3) Capitalisation of Profit

The Board of Directors will propose to the ordinary shareholder at the Annual General Meeting that the profit for the year ended 31 December 2004, after paying the preference share dividends, be taken to retained earnings. The profit for the year ended 31 December 2003 not distributed and not pending to be distributed in February 2004 as preference share dividends, was appropriated to retained earnings in 2004.



(Continued)

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(4) Cash and cash equivalents

At 31 December 2004 and 2003 amounts shown as cash and cash equivalents, which are being held at Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, are as follows:

	Euros	
	31.12.04	31.12.03
USD Deposit	7,378	7,959
Euro Deposit	8,879	294,061
Subordinated deposit	100,000,000	100,000,000
	<u>100,016,257</u>	<u>100,302,020</u>

USD Deposit comprises cash received from the issue of ordinary shares (see note 5) and will be repaid on demand of the Company.

Euro Deposit comprises cash accumulated from current operations and will be repaid on demand of the Company.

Subordinated Deposit represents the deposit maintained at Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares tied to the redemption of the Series A Preference Shares, at which maturity will be repaid (see note 5). This deposit earns interest at a variable rate tied to the dividend rate for preference share plus a 0.03% spread and will be repaid on demand of the Company.

Included in other assets as of 31 December 2004 is accrued interest receivable on the deposit of Euro 210,870. For 2003 this figure was zero.

Total interest earned on these deposits during 2004 and 2003 amounts to Euro 2,405,970 and 3,169,783 respectively.

(Continued)

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(5) Share Capital

At 31 December 2004 and 2003 the authorised share capital of the Company is:

- (i) US\$10,000 divided into 10,000 Ordinary Shares of US\$1 par value each totally subscribed and fully paid by Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares. The holder of the ordinary shares has the right to receive notice, attend at and vote at general meetings of the Company. Save as described in the Company's Articles regarding the preference shareholders' rights to dividends, the ordinary shares confer on the holders the right to participate in the profits of the Company;
- (ii) €200,000,000 divided into 200,000 non-voting preference shares of €1,000 par value each. Except for exceptional reasons as described in the Company's Articles, preference shares carry no right to receive notice, attend or vote at any general meeting of the Company. The holders are entitled to receive all dividends declared and paid by the Company. Upon winding up, the holders are entitled to a return of the nominal amount paid up on the preference shares in priority to any distribution of assets to the holders of ordinary shares.

On 26 June 2002, 100,000 Series A Preference Shares were issued, subscribed and fully paid.

Preference non-cumulative Series A dividends are being calculated at a fixed rate of 4.6% until 26 February 2004 and from then at a three month EURIBOR plus a spread of 0.25%, annually updated. Dividends on the shares are declared and payable in arrears on 26 February, 26 May, 26 August and 26 November of each year beginning at 26 November 2002.

The Company has no contractual obligation to declare dividends, but the holders of preference shares are entitled to any dividends declared.

The preference shares are redeemable at the option of the Company in whole or in part, with the prior consent of Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (the guarantor) and the Bank of Spain, at the nominal value plus the accrued dividends, no sooner than five years from the issue date.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares guarantees the payment of dividends and redemption price of the preference shares. These shares are listed on the AIAF Market in Madrid, Spain.

Dividends declared during 2004 and 2003 amount to Euro 2,450,000 and 2,851,507 respectively.

(Continued)

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(6) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and the Company has received an undertaking from the Governor in Council of the Cayman Islands exempting it from all local income, profits and capital taxes until 2022. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

(7) Fair value of Financial Instruments

For certain of the Company's financial instruments, including cash and cash equivalents, other assets and other liabilities, the carrying value approximates fair value due to the immediate or short-term maturity of these financial instruments.

(i) *Other deposits in group companies*

The fair value of other deposits is not practicable to determine as there is no fixed maturity date. However, as they are due or demand, the carrying value is considered to approximate fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instrument. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

(8) Risk Management Disclosures

(i) *Market and credit risk*

In the normal course of its business, the Company holds various financial instruments which may result in market and credit risks, the amounts of which are not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates and foreign exchange rates will affect the positions held by the Company. Credit risk is the risk of counterparty default. Financial assets which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash equivalents, other assets and other deposits in group companies.

The amount of credit exposure is represented by the carrying amount of the assets on the balance sheets.

(Continued)

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Incorporated with Limited Liability
in the Cayman Islands)

Notes to Financial Statements

(ii) *Liquidity risk*

Liquidity risk arises in the general funding of the Company's activities and in the management of positions. It includes both the risk of being unable to fund assets at appropriate maturities and rates and the risk of being unable to liquidate an asset at a reasonable price and in an appropriate time frame.

The Subordinated Deposit is redeemable on demand of the Company and tied to the maturity of the Series A Preference Shares.

(iii) *Interest rate risk*

The Company's operations are not subject to the risk of interest rate fluctuations to the extent that interest-earning assets and dividends-bearing preference shares mature or reprice at the same time. In the case of floating rate instruments the Company is not exposed to basis risk, which is the difference in repricing characteristics of the various floating rate indices, because the interest-earning assets and dividend-paying preference shares are referenced to the same floating rate indices. At any time, the interest earned on the deposits in group companies equals the dividends paid on preference shares plus a margin.

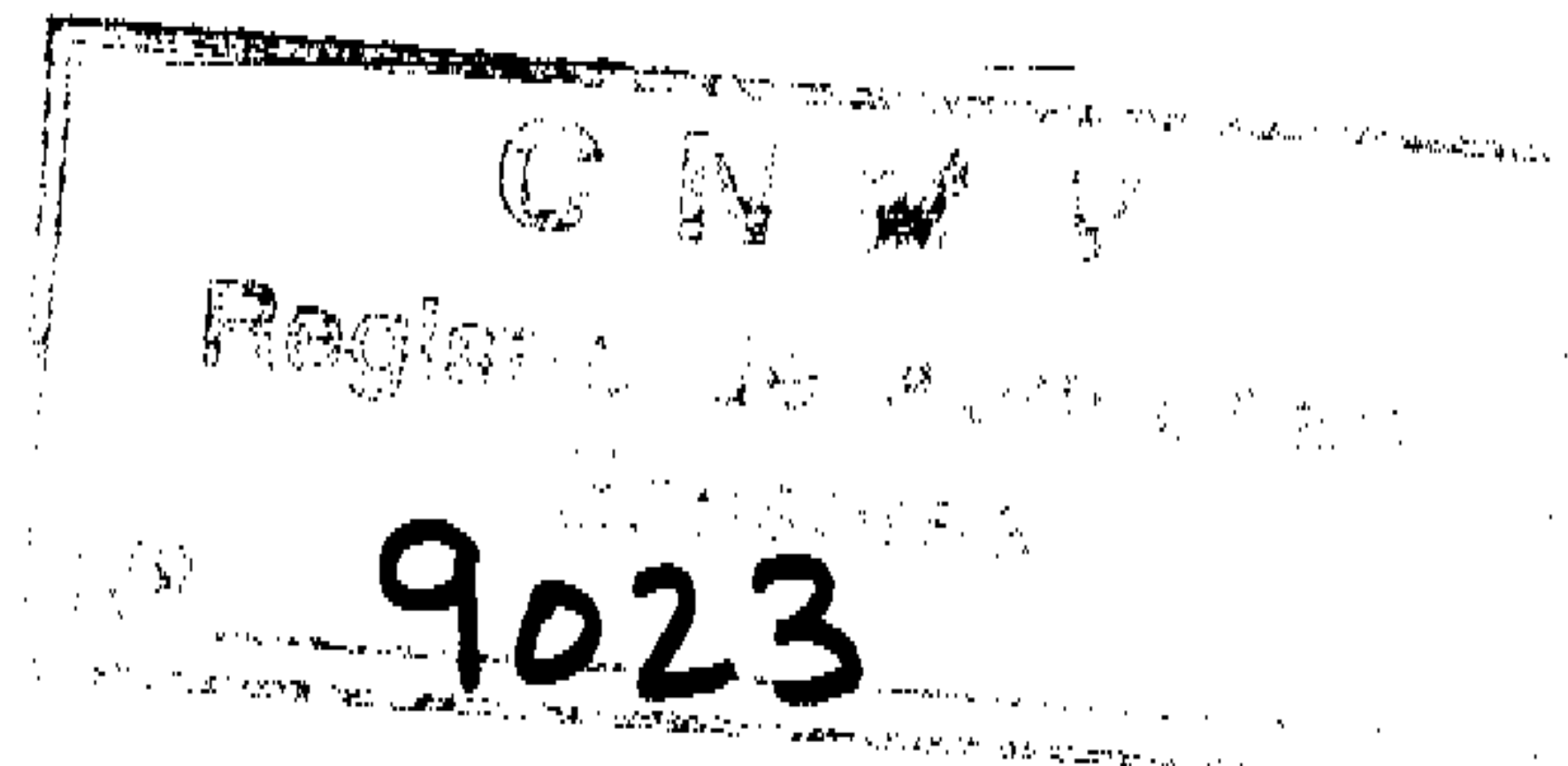
(iv) *Currency risk*

The Company is not exposed to significant currency risk through transactions in foreign currencies.

(9) Subsequent events

On 26 February 2005, the Company has paid a preference share dividend amounting to Euro 580,000.

As of 27 January 2005, the Sole Ordinary Shareholder of the Company, in accordance with Spanish Law 19/2003, agreed to relocate its registered office from the Cayman Islands to Palma de Mallorca (Spain), with the maintenance of the Company's legal status and the consequent adaptation to the Spanish legal code. The Sole Shareholder of the Company also decided to change the Company name to "Sa Nostra Sociedad de participaciones preferentes, S.A."



Dirección de Informes Financieros y Contables

ASUNTO: TRADUCCIÓN AL ESPAÑOL DE LAS CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION E INFORME DE AUDITORIA DE SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED RESPECTO AL EJERCICIO 2004

Muy Señores nuestros,

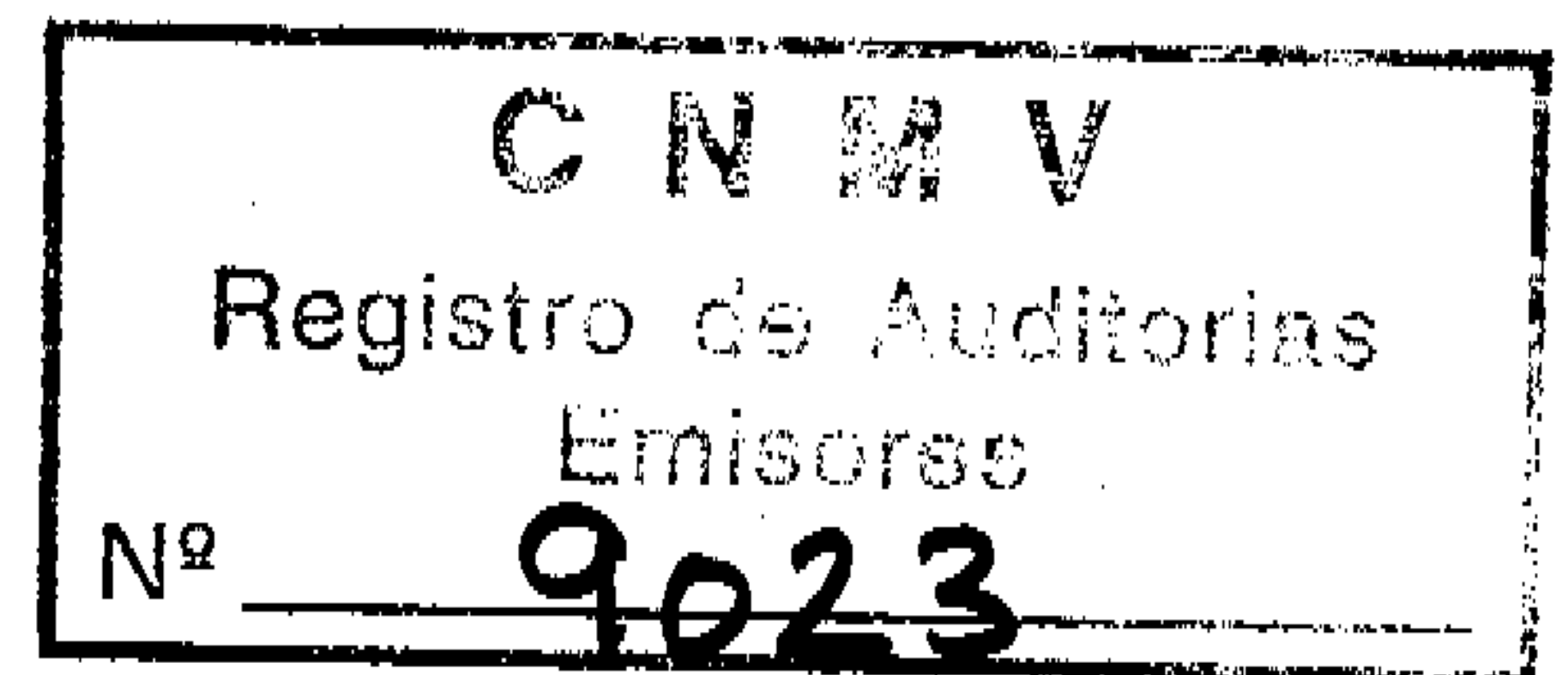
Adjunto les remitimos copia del Informe de Auditoría de los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2004 de la sociedad Sa Nostra Preference Limited traducida al español.

Quedamos a su entera disposición para cualquier aclaración al respecto o información adicional que precisen.

Atentamente,

Fdo. D. Francesc Colom Coll

Secretario Financiero
CAJA DE BALEARES
SA NOSTRA



SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Constituida con responsabilidad limitada
en las Islas Caimán)

Balances financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED

Índice

Informe de los auditores para los accionistas

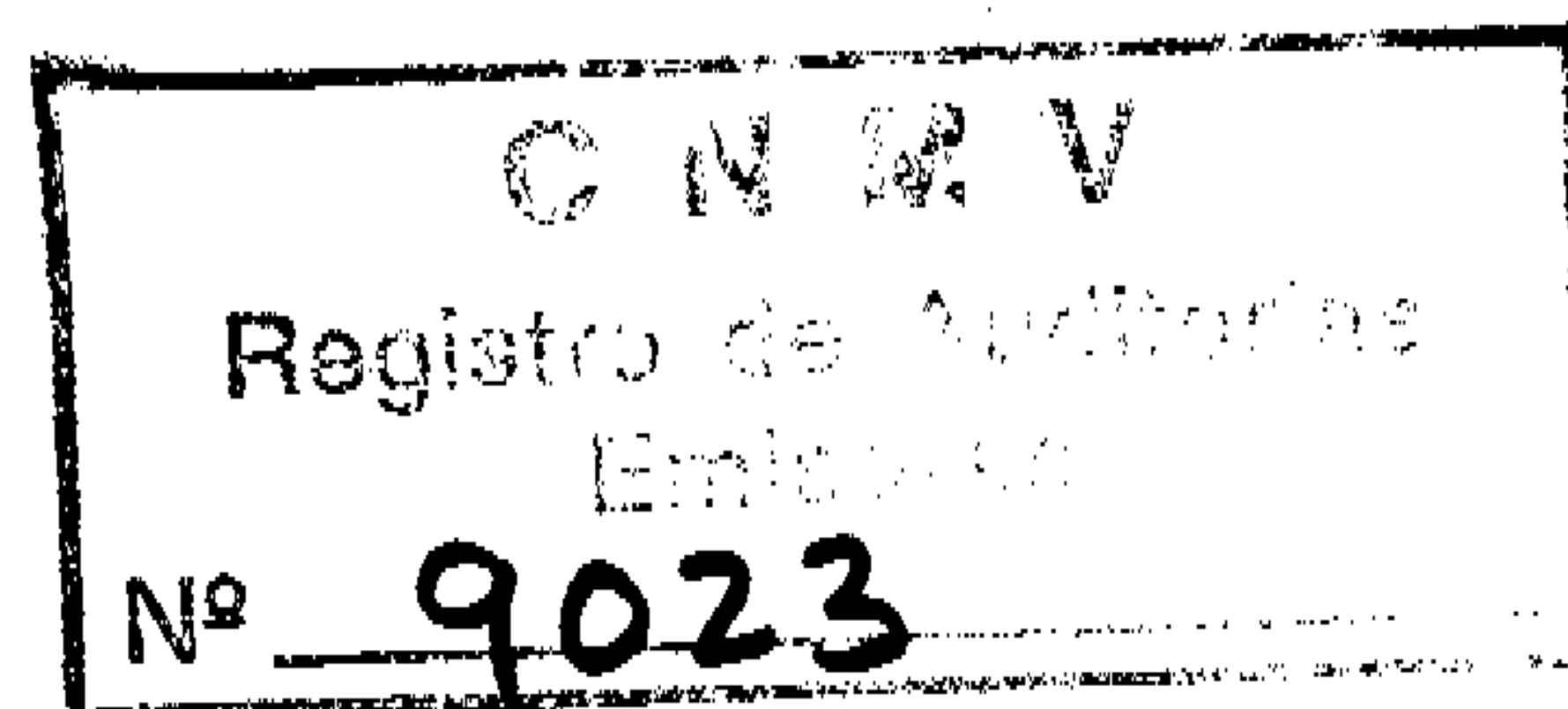
Hojas de balance

Declaraciones de pérdidas y ganancias

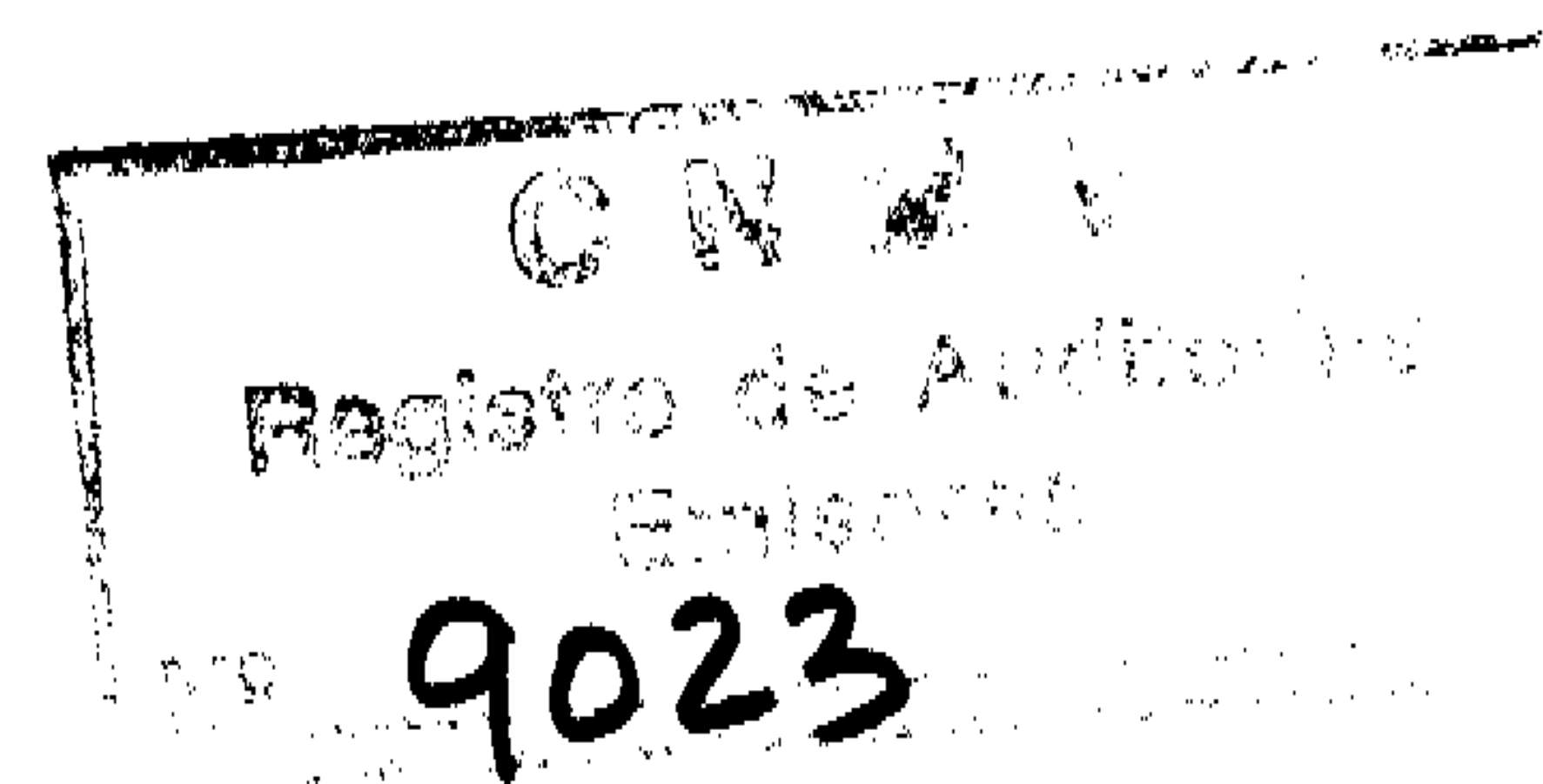
Declaraciones de cambios en el capital social

Declaraciones de cash flow

Observaciones sobre los informes financieros



INFORME DE LOS AUDITORES PARA LOS ACCIONISTAS



Hemos auditado las hojas de balance adjuntas de Sa Nostra Preference Limited a 31 de diciembre de 2004 y 2003, y las correspondientes declaraciones de pérdidas y ganancias, cambios en el capital social, y cash flows para los años entonces finalizados. Estos informes financieros son responsabilidad de la dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos informes financieros basada en nuestras auditorías.

Llevamos a cabo nuestras auditorías siguiendo las Recomendaciones Internacionales para Auditorías. Estas recomendaciones exigen que planeemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener una razonable confianza sobre la ausencia de tergiversaciones materiales en los informes financieros. Una auditoría incluye el examen selectivo de documentos que acrediten las cantidades y la información en los informes financieros. Una auditoría también incluye la comprobación de los principios contables utilizados y las previsiones importantes hechas por la dirección, así como la evaluación de la presentación general de los informes financieros. Creemos que nuestras auditorías proporcionan fundamentos consistentes para nuestras opiniones.

En nuestra opinión, los informes financieros antes mencionados presentan de manera fiel, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y sus cash flows para los años entonces finalizados de conformidad con las Recomendaciones Internacionales para Informes Financieros.

KPMG

Contables registrados

24 de agosto de 2005

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Constituida con responsabilidad limitada
en las Islas Caimán)

Hojas de balance

31 de diciembre de 2004 y 2003

(cantidades en euros)

Activos	2004	2003
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Depósitos en sociedades del grupo (observación 4)	100.016.257	100.302.020
Otros activos (observación 4)	210.870	720
Total activos	100.227.127	100.302.740
Acciones y obligaciones de los accionistas		
Acciones de los accionistas		
Capital social (observación 5)	100.009.536	100.009.536
Ganancias retenidas	201.811	285.704
Total acciones de los accionistas	100.211.347	100.295.240
Obligaciones		
Otras obligaciones	15.780	7.500
Total acciones de los accionistas y obligaciones	100.227.127	100.302.740

Las observaciones adjuntas constituyen parte integrante de los informes financieros.

Aprobado en nombre y representación del accionista ordinario único el 24 de agosto de 2005.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares
Antonio Fleixas Artón

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Constituida con responsabilidad limitada
en las Islas Caimán)

Declaración de pérdidas y ganancias para
los años finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(cantidades en euros)

	2004	2003
Intereses y rentas similares		
Depósitos en sociedades del grupo (observación 4)	2.405.970	3.169.783
Pérdidas tipo de cambio internacional	(581)	(1.588)
Margen financiero	2.405.389	3.168.195
Gastos administración general	(39.282)	(33.425)
Beneficios para el año/período	2.366.107	3.134.770

Las observaciones adjuntas constituyen parte integrante de los informes financieros.

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Constituida con responsabilidad limitada
en las Islas Caimán)

Declaraciones de cambios en el capital social
para los años finalizados 31 de diciembre de 2004 y 2003

(cantidades en euros)

	Capital social			ganancias retenidas	total
	acciones ordinarias	acciones preferentes	total		
Balance a 31 de diciembre de 2002	9.536	100.000.000	100.009.536	2.441	100.011.977
Beneficios del período	-	-	-	3.134.770	3.134.770
Dividendos de las acciones preferenciales	-	-	-	(2.851.507)	(2.851.507)
Balance a 31 de diciembre de 2003	9.536	100.000.000	100.009.536	285.704	100.295.240
Beneficios anuales	-	-	-	2.366.107	2.366.107
Dividendos de las acciones preferenciales	-	-	-	(2.450.000)	(2.450.000)
Balance a 31 de diciembre de 2004	9.536	100.000.000	100.000.536	201.811	100.211.347

Las observaciones adjuntas constituyen parte integrante de los informes financieros.

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Constituida con responsabilidad limitada
en las Islas Caimán)

Declaraciones de cash flow para los
años finalizados a 31 de diciembre de 2004 y 2003

(cantidades en euros)

	2004	2003
Cash flows de actividades de funcionamiento		
Interés recibido	2.195.100	3.564.858
Gastos de administración general pagados	(31.002)	(25.925)
	-----	-----
Cash flows de operaciones anteriores a los cambios en los activos de funcionamiento y obligaciones	2.164.098	3.538.933
(Aumento)/pérdida sobre activos de funcionamiento		
(Aumento)/ pérdida en otros activos	720	(720)
	-----	-----
Cash flows de actividades de funcionamiento	2.164.818	3.538.213
Cash flows de actividades financieras		
Dividendos de acciones preferentes	(2.450.000)	(3.280.000)
	-----	-----
	(2.450.000)	(3.280.000)
Efectos de cambios de tipos de cambio en efectivo y en equivalentes de efectivo	(581)	(1.588)
	-----	-----
Pérdida neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(285.763)	256.625
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	100.302.020	100.045.395
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	100.016.257	100.302.020

Las observaciones adjuntas constituyen parte integrante de los informes financieros.

SA NOSTRA PREFERENCE LIMITED
(Constituida con responsabilidad limitada
en las Islas Caimán)

Observaciones sobre los informes financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

1. Naturaleza y actividades principales

Sa Nostra Preference Limited (la "Sociedad") es una sociedad de responsabilidad limitada constituida el 22 de marzo de 2002 de conformidad con la Ley de Sociedades de las Islas Caimán.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 la sociedad no tenía empleados. El domicilio social de la Sociedad está situado en las oficinas de M&C Corporate Services Limited, apartado de correos 309, GT, Ugland House, South Church Street, George Town, Gran Caimán, B.W.I.

La actividad principal de la Sociedad es ser un vehículo de emisión de acciones preferentes garantizado por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares y llevar a cabo otras transacciones de recogida de fondos.

2. Bases de presentación y principios contables significativos

Las declaraciones financieras adjuntas han sido elaboradas de conformidad con las Recomendaciones Internacionales de elaboración de Informes financieros.

La divisa utilizada en las declaraciones financieras es el Euro, que es la moneda de funcionamiento de la Sociedad.

Se han utilizado en la elaboración de las declaraciones financieras los siguientes principios contables significativos:

a) Utilización de previsiones

La elaboración de declaraciones financieras según las Recomendaciones Internacionales de elaboración de Informes Financieros requiere que la dirección lleve a cabo previsiones y asunciones que afectan a las cantidades relacionadas de activos y de obligaciones y aportación de información sobre activos contingentes y obligaciones a la fecha de las declaraciones financieras y las cantidades relacionadas de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de los previstos.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen sobre la base del devengo y no a la fecha de cobro o pago.

c) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones denominadas en moneda extranjera se han convertido a euros al tipo de cambio en vigor en la fecha de la transacción. Los activos y las obligaciones dinerarias denominadas en moneda extranjera se han convertido a euros al tipo de cambio existente en la fecha de las hojas de balance. Todas las ganancias o pérdidas producidas como consecuencia de la conversión de divisa se han tomado como ingresos o gastos en las declaraciones de pérdidas y ganancias.

d) Instrumentos financieros

1. Clasificación

Préstamos originados y exigibles son préstamos y exigibles creados por la Sociedad al proporcionar dinero a un deudor que no sea un deudor creado con la intención de obtener un beneficio a corto plazo. Los préstamos originados y exigibles comprenden otros depósitos en sociedades del grupo y otros activos.

2. Reconocimiento

Los préstamos originados y exigibles se han reconocido en el día en que son transferidos a la Sociedad.

3. Medición

Todas las obligaciones financieras no comerciales, los préstamos originados y exigibles se miden a coste histórico

4. Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

A los efectos de las declaraciones de cash flows, efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los depósitos a corto plazo en sociedades del grupo.

Acciones preferentes

Las acciones preferentes se han clasificado como capital social puesto que no causan a la Sociedad redención obligatoria ni conceden al poseedor el derecho a exigir a la Sociedad que redima las acciones.

e) No reconocimiento

Un activo financiero no se reconoce cuando la Sociedad ya no tiene el control sobre los derechos contractuales que comprende el activo. Esto ocurre cuando los derechos se han hecho efectivos, expiran o son entregados. Las obligaciones financieras no se reconocen cuando se extinguen.

f) Disfunciones

Los activos financieros son revisados a fecha de cada hoja de balance para determinar si hay pruebas objetivas de disfunción. Si existiera esta indicación,

se reconoce una pérdida de disfunción basada en la cantidad recuperable estimada del activo.

Si en período posterior la cantidad de una pérdida de disfunción disminuye y la disminución puede objetivamente ligarse a un hecho producido con posterioridad a la anotación a la baja, se compensa la anotación a la baja en la declaración de pérdidas y ganancias.

3. Capitalización de beneficios

El Consejo de Administración propondrá al accionista ordinario en la Junta General anual que los beneficios del año finalizado a 31 de diciembre de 2004, tras abonar los dividendos de las acciones preferentes, sean llevados a ganancias retenidas. Los beneficios del año finalizado a 31 de diciembre de 2003 no distribuidos y que no estén pendientes de distribución en febrero de 2004 como dividendos de acciones preferentes, fueron llevados a ganancias retenidas en 2004.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 las cantidades descritas como efectivo y equivalentes de efectivo, que están depositadas en la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, son:

	Euros	
	31.12.04	31.12.03
Depósitos en dólares EE.UU.	7.378	7.959
Depósitos en euros	8.879	294.061
Depósitos subordinados	100.000.000	100.000.000
	100.016.257	100.302.020

Los depósitos en dólares EE.UU. comprenden efectivo recibido de la emisión de acciones ordinarias (ver observación 5) y serán devueltos en el momento en que la Sociedad lo solicite.

Los depósitos en euros comprenden efectivo acumulado de operaciones corrientes y serán devueltos en el momento en que la Sociedad lo solicite.

Los depósitos subordinados representan el depósito que se mantiene en la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares ligado a la redención de las Acciones Preferentes de la Serie A, que será devuelto a su vencimiento (ver observación 5). Este depósito produce un interés variable ligado al tipo de dividendo de las acciones preferentes más un 0.03% que será devuelto en el momento en que la Sociedad lo solicite.

Se incluyen en otros activos a fecha de 31 de diciembre de 2004 el interés devengado exigible sobre el depósito de 210.870 euros. En 2003 esta cifra fue cero.

Los intereses totales obtenidos por estos depósitos durante los años 2004 y 2003 ascendieron a 2.405.970 euros y 3.169.783 euros, respectivamente.

5. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el capital social autorizado de la Sociedad es:

- 10.000 dólares EE.UU. divididos en 10.000 acciones ordinarias de 1 dólar americano de valor a la par cada una, totalmente suscrito y desembolsado por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares. El poseedor de las acciones ordinarias tiene derecho a recibir la convocatoria, a asistir y a votar en las juntas generales de la Sociedad. Excepto en lo dispuesto en los Estatutos de la Sociedad en referencia al derecho a dividendos de los accionistas preferentes, las acciones ordinarias confieren a sus poseedores el derecho a participar en los beneficios de la Sociedad.
- 200.00.000 € divididos en 200.000 acciones preferentes sin derecho a voto de 1.000 € de valor a la par cada una. Excepto debido a motivos extraordinarios en la forma descrita en los Estatutos de la Sociedad, las acciones preferentes no conllevan derecho a recibir la convocatoria, a asistir y a votar en las juntas generales de la Sociedad. Los poseedores tienen derecho a recibir todos los dividendos declarados y abonados por la Sociedad. En el momento de la liquidación, los poseedores tienen derecho a una devolución de la cantidad nominal abonada por las acciones preferentes con carácter previo a cualquier distribución de activos entre los poseedores de las acciones ordinarias.

El 26 de junio de 2002 se emitieron, suscribieron y desembolsaron totalmente 100.000 acciones preferentes de Clase A.

Los dividendos de Clase A no acumulativos preferentes se calculan a un tipo fijo de 4.6% hasta el 26 de febrero de 2004 y desde entonces a el EURIBOR trimestral más un 0.25% actualizado anualmente. Los dividendos sobre las acciones se declaran y se abonan por trimestres vencidos el 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año, empezando el 26 de noviembre de 2002.

La Sociedad no tiene obligación contractual de declarar dividendos, si bien los poseedores de las acciones preferentes tienen derecho a percibir todos los dividendos declarados.

Las acciones preferentes pueden redimirse a elección de la Sociedad en todo o en parte con el consentimiento previo de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (el avalista) y del Banco de España, al valor nominal más los dividendos devengados, siempre que hayan transcurrido al menos cinco años desde la fecha de emisión.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares garantiza el pago de dividendos y el precio de redención de las acciones preferentes. Estas acciones están recogidas en el Mercado AIAF de Madrid, España.

Los dividendos declarados durante 2004 y 2003 ascienden a 2.450.000 y 2.851.507 euros respectivamente.

6. Impuestos

No se aplican impuestos sobre las rentas o ganancias en las Islas Caimán y la Sociedad ha recibido una resolución del Gobernador del Consejo de las Islas Caimán en la que se la exime de todos los impuestos locales sobre rentas, beneficios y capital hasta 2022. Por tanto, no se incluye en estas declaraciones financieras disposición alguna relativa al pago de impuestos sobre la renta.

7. Valor estimado de los instrumentos financieros

Para algunos de los instrumentos financieros de la Sociedad, incluidos efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos y otras obligaciones, el valor contabilizado se aproxima al valor estimado debido al vencimiento inmediato o a corto plazo de estos instrumentos financieros.

Otros depósitos en sociedades del grupo

No es posible determinar el valor estimado de otros depósitos ya que no hay una fecha de vencimiento fijada. No obstante, en el momento en que vencen o son solicitados, se considera que el valor contabilizado es aproximado al valor estimado.

Las previsiones de valor estimado se hacen en un momento determinado, basadas en las condiciones del mercado y en la información sobre los instrumentos financieros. Estas previsiones son por naturaleza subjetivas y conllevan incertezas y cuestiones de juicio significativas y, por tanto, no pueden ser determinadas con precisión. Los cambios en las suposiciones podría afectar significativamente a las previsiones.

8. Información sobre gestión de riesgos

- Riesgos de mercado y de crédito

En el curso normal de su actividad, la Sociedad maneja diferentes instrumentos financieros que pueden generar riesgos de mercado y de créditos cuyas cantidades no se reflejan en las declaraciones financieras.

El riesgo de mercado es el riesgo que cambia en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisa afectarán las posiciones de la Sociedad. El riesgo de crédito es el riesgo de incumplimiento de la contraparte. Los activos financieros que potencialmente exponen a la Sociedad a la posibilidad de riesgo de crédito consisten principalmente en el efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos y otros depósitos en sociedades del grupo

Las posibilidades de verse afectado por el crédito se representan por las cantidades contabilizadas de activos en las hojas de balance.

- Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez deriva de la financiación general de las actividades de la Sociedad y de la gestión de posiciones. Incluye tanto el riesgo de no poder financiar los activos a sus vencimientos y sus tipos así como el riesgo de no poder liquidar un activo a un precio razonable y en el momento adecuado.

El Depósito Subordinado es redimible en el momento en que la Sociedad lo solicite y está vinculado al vencimiento de las acciones preferentes de clase A.

- Riesgo de tipo de interés

Las operaciones de la Sociedad no están sujetas al riesgo de las fluctuaciones de tipo de interés hasta el punto que los activos generadores de interés y las acciones preferentes con derecho a dividendos vencen o se revisan al mismo

tiempo. En el caso de instrumentos de tipo variable, la Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo de base, que es la diferencia entre la revisión las características de varios índices variables, porque los activos generadores de interés y las acciones preferentes con derecho a dividendos toman como referencia los mismos índices de interés variables. En cualquier momento el interés obtenido de los depósitos en sociedades del grupo equivale a los dividendos pagados a las acciones preferentes más un margen.

- Riesgo de divisa

La Sociedad no está expuesta a riesgo de divisa significativo por transacciones en moneda extranjera.

9. Hechos posteriores

El 26 de febrero de 2005, la Sociedad ha abonado un dividendo a las acciones preferentes por valor de 580.000 euros.

Desde el 27 de enero de 2005, el accionista ordinario único de la Sociedad, de conformidad con la Ley española 9/2003, accedió a trasladar su domicilio social de las Islas Caimán a Palma de Mallorca (España), manteniendo el estatus legal de la Sociedad, con la consiguiente adaptación a la normativa española. El accionista ordinario único también ha decidido cambiar el nombre de la Sociedad por el de "Sa Nostra Sociedad de participaciones preferentes, S.A."