

D. Ángel María Cañadilla Moyano, Director del Área de Tesorería y Mercados de Capitales, en nombre y representación de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA, inscrita en el Registro Mercantil de la Provincia de Córdoba, al Folio 1, Tomo 659, Hoja CO-2.423, Inscripción 1ª; con CIF G-14004485 y domicilio en Córdoba, Ronda de los Tejares nº 18-24, (en adelante, “CajaSur”), actuando en virtud de las facultades conferidas por acuerdo del Consejo de Administración de 25 de febrero de 2009.

CERTIFICA

Que en relación con la verificación del documento de registro de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA (en adelante, el “Folleto”):

- el texto del Folleto registrado con fecha 19 de mayo de 2009, coincide exactamente con el que se presenta en soporte informático en el disquete que se adjunta a la presente Certificación;

Y AUTORIZA

la difusión del texto del citado Folleto a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, emite el presente certificado en Córdoba, a 19 de mayo de 2009.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA

P.p.

D. Ángel María Cañadilla Moyano,
Director del Área de Tesorería y Mercados de Capitales

DOCUMENTO DE REGISTRO DE CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA



El presente documento de registro ha sido redactado de conformidad con el Anexo XI del Reglamento (CE) Núm. 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 y ha sido aprobado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

ÍNDICE

FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR	5
DOCUMENTO DE REGISTRO	18
1. PERSONAS RESPONSABLES.....	18
1.1 PERSONAS QUE ASUMEN RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO.....	18
1.2 DECLARACIONES DE LOS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO	18
2. AUDITORES DE CUENTAS.....	18
2.1 AUDITORES DEL EMISOR	18
2.2 JUSTIFICACIÓN DE LA RENUNCIA O REVOCACIÓN DE LOS AUDITORES DE CUENTAS.....	18
3. FACTORES DE RIESGO	19
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	19
4.1. HISTORIA Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR.....	19
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	21
5.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES.....	21
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	33
6.1 BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO DEL EMISOR Y DE LA POSICIÓN DEL EMISOR EN EL MISMO.....	33
6.2 ENTIDADES DEL GRUPO DE LAS QUE DEPENDE CAJASUR.....	37
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	38
7.1 DECLARACIÓN DE QUE NO HA HABIDO NINGÚN CAMBIO EN LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR DESDE LA FECHA DE SUS ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS.....	38
7.2 INFORMACIÓN SOBRE CUALQUIER HECHO QUE PUEDA TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR	38
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	38
8.1 DECLARACIÓN QUE ENUMERE LOS PRINCIPALES SUPUESTOS EN LOS QUE EL EMISOR HA Basado su previsión o estimación.....	38
8.2 informe elaborado por contables o auditores independientes.....	38
8.3 Previsión o estimación de los beneficios.....	38
9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	38
9.1. NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN LA ENTIDAD DE LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN Y LAS ACTIVIDADES PRINCIPALES DE IMPORTANCIA RESPECTO DE LA ENTIDAD Y DESARROLLADAS FUERA DE LA MISMA	38
9.2. CONFLICTOS DE INTERESES.....	44
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES	49
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....	49
11.1 INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA	49

11.2.	ESTADOS FINANCIEROS.....	64
11.3	AUDITORIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL.....	64
11.4	EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE.	68
11.5	INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA.....	68
11.6	PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE.....	77
11.7	CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	77
12.	CONTRATOS IMPORTANTES.....	77
13.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	78
14.	DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	78

FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

Los factores de riesgo relativos a CajaSur son los siguientes:

Riesgo de solvencia

Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera de la entidad o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago.

La entidad incluye los siguientes indicadores a 31 de diciembre de 2007 y 2008

	Miles de euros		
	31.12.08	31.12.07	% Variación
Riesgos totales ponderados	14.024.525	14.864.638	-5,65%
Coefficiente de solvencia exigido (en %)	8%	8%	
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS	1.121.962	1.189.171	-5,65%
Recursos Propios Básicos	791.991	901.690	-12,17%
Coefficiente de Solvencia de la Entidad	9,33%	9,81%	-4,87%
Ratio Tier I	5,59%	6,07%	-7,85%
Ratio Tier II	3,47%	3,96%	-5,54%
Fondo de dotación	6	6	
Reservas efectivas y expresas y reservas en sociedades consolidadas más resultados del ejercicio distribuibles (sólo en diciembre)	772.969	776.986	-0,52%
Participaciones Preferentes	147.988	150.000	-1,34%
Riesgos generales			
Intereses minoritarios	582	629	-7,47%
- Valores propios			
- Activos inmateriales	-71.135	-13.227	437,80%
- Minusvalías en instrumentos de capital	-16.605	0	
- Minusvalías en valores representativos de deuda	-41.814	-12.704	229,14%
Recursos Propios de segunda categoría	533.002	589.030	-9,51%
Reservas de revalorización de activos	6.1097	75.925	-19,53%
Fondos de Obra Social	17.537	7.669	128,67%
Financiaciones subordinadas y asimiladas	375.151	375.000	0,04%
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	79.217	130.436	-39,27%
Otras deducciones de Recursos Propios	-16.050	-32.330	-50,36%
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	1.308.944	1.458.390	-10,25%
SUPERAVIT (DEFICIT) RECURSOS PROIOS	186.982	269.219	-30,55%
% de superávit (déficit) sobre Recursos Propios Mínimos	16,67%	22,64%	-26,39%

A la fecha de registro del presente folleto de base, CajaSur tiene asignados los siguientes ratings

Entidad	Largo plazo	Corto plazo	Deuda subordinada	Preferentes
Fitch	BB+	B	BB	B

El rating anterior ha sido otorgado por Fitch con fecha 21 de abril de 2009, siendo su perspectiva estable.

El rating BB+ indica una alta vulnerabilidad para el incumplimiento, en especial en caso de acaecimiento de cambios económicos adversos.

Existen varios instrumentos financieros que incluyen una cláusula de cancelación anticipada en caso de bajada de rating, lo que ha supuesto su amortización como consecuencia de la nueva calificación crediticia de Cajasur.

Fundamentalmente han sido dos bonos simples emitidos por la entidad y dos swaps de tipos de interés. Asimismo esta bajada de rating ha requerido una modificación de las condiciones de gestión de un fondo de titulización de certificados de transmisión de hipoteca, como se explica más adelante (depósito a favor del fondo de titulización).

En concreto los dos bonos simples que se han amortizado han sido AYT BONOS TESORERÍA II y AYT CEAMI EMTN I. No obstante, esta última cuyo importe nominal es de 280 millones de euros y vencimiento octubre de 2011, era una emisión retenida en el balance de Cajasur y su amortización anticipada no ha supuesto un gap de liquidez para la entidad.

El bono simple para AYT BONOS TESORERÍA II tenía un importe nominal de 200 millones de euros y vencimiento en febrero de 2013. Su amortización anticipada ha tenido lugar con fecha 6 de mayo de 2009.

La amortización de AYT BONOS TESORERÍA II, ha supuesto aumentar el recurso de la Entidad a Banco Central Europeo en 200 millones de euros.

La revisión del rating de Cajasur también obligará a la entidad a constituir en mayo de 2009 un depósito de 4,2 millones de euros a favor del fondo de titulización de certificados de transmisión de hipoteca, AyT COLATERALES GLOBAL HIPOTECARIO, FTA. El cometido de este depósito es garantizar el cumplimiento de las obligaciones de CajaSur como administrador de los activos titulizados.

Por otra parte, Cajasur ha tenido que cancelar anticipadamente los swaps que cubren el riesgo de interés inherente a las cédulas hipotecarias de AyT Cédulas Cajas Global

series II y III, por unos nominales de 111,11 millones de euros y 77,78 millones de euros respectivamente, cuya contrapartida era HSBC. La cancelación se ha realizado a valor de mercado lo que ha supuesto el desembolso por parte de HSBC a favor de CajaSur de 302.000 euros.

CajaSur ha contratado dos nuevos swaps a mercado para cubrir el riesgo de interés de las mencionadas cédulas hipotecarias con las siguientes características:

Swap para AyT Cédulas Cajas Global series II:

- ✓ Contrapartida: CECA
- ✓ Fecha inicio: 24/04/2009
- ✓ Vencimiento: 14/03/2016
- ✓ Nominal: 111,11 millones de euros
- ✓ CajaSur paga: Eur6m + 47,9 pbs.
- ✓ CajaSur recibe: 3.892.448,88 € cada 12 de marzo hasta su vencimiento.

Swap para AyT Cédulas Cajas Global series III:

- ✓ Contrapartida: CECA
- ✓ Fecha inicio: 24/04/2009
- ✓ Vencimiento: 12/12/2022
- ✓ Nominal: 77,77 millones de euros
- ✓ CajaSur paga: Eur6m + 16,1 pbs.
- ✓ CajaSur recibe: 2.919.536,68 € cada 12 de diciembre hasta su vencimiento.

Riesgo de mercado

Consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las inversiones mantenidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado. La gestión de este riesgo tiene como objetivo fundamental limitar la posibilidad de pérdidas y optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los beneficios esperados, de acuerdo con los objetivos de la Entidad.

Riesgo de liquidez

Es la incapacidad potencial para acceder a los mercados y disponer de fondos líquidos, en la cuantía requerida y al coste adecuado, para hacer frente a sus compromisos de pago.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2008 por plazos residuales de vencimiento en miles de euros:

DESGLOSE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008								
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Ajustes por valoración	Total
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	367.112	-	-	-	-	-	288	367.400
Depósitos en entidades de crédito	173.441	190.000	42.970	718	64.771	-	2.338	474.238
Crédito a la clientela	161.883	222.560	460.007	1.098.613	3.021.094	9.550.334	-437.252	14.077.239
Valores repr. de deuda (1)	-	10.807	97.880	492.679	1.347.406	1.204.035	-18.781	3.134.026
	702.436	423.367	600.857	1.592.010	4.433.271	10.754.369	-453.407	18.052.903
Pasivo:								
Depósitos bancos centrales (2)	-	400.000	570.000	250.000	-	-	9.183	1.229.183
Depósitos de entidades de crédito	19.104	53.476	40.900	107.021	316.080	450.000	10.543	997.124
Depósitos de la clientela	1.934.726	3.082.422	2.128.769	2.225.797	1.795.609	2.745.588	190.955	14.103.866
Débitos repr. por valores negociables	-	45.280	27.636	89.786	924.574	36.758	2.210	1.126.244
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-	540.000	1.499	541.499
Otros pasivos con vencimiento	72.565	-	-	-	-	-		72.565
	2.026.395	3.581.178	2.767.305	2.672.604	3.036.263	3.772.346	214.390	18.070.481

(1) La partida valores representativos de deuda incluye la cartera de inversión a vencimiento. Dentro de dicha partida, las Emisiones Propias Mantenidas en Cartera a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 1.774.146.053,77 euros en valor contable, de conformidad con lo recogido en el apartado Gestión de carteras de renta fija y renta variable del presente documento de registro.

(2) El saldo registrado en la partida de Depósitos de Bancos Centrales, incluye la financiación a corto plazo obtenida por la Entidad, al amparo del contrato de crédito con prenda de valores y otros activos suscritos frente al Banco de España en virtud de los mecanismos que arbitran la política monetaria del Eurosistema. El saldo tomado en subastas del Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 1.220 millones de euros (la diferencia con Balance de 9,18 millones de euros se corresponde con ajustes por valoración), con un plazo medio de financiación de 118 días y un tipo interés medio del 3,83%. A 31 de marzo de 2009 el saldo tomado ascendía a 1450 millones de euros (la diferencia con Balance de 9,56 millones de euros se corresponde con ajustes por valoración), con un plazo medio de 130 días y un tipo de interés medio del 2,55% y a 6 de mayo de 2009, el saldo tomado ascendía a 1.830 millones de euros, con un plazo medio de 120 días y un tipo de interés medio del 1,63%.

A continuación se muestra un desglose de los depósitos de la clientela clasificados por contrapartes y tipos de instrumentos a 31.12.08:

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	14.103.865.542

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	
Adm. Públicas Españolas	363.582.075
Otros sectores Residentes	13.662.280.148
Depósitos a la vista	3.665.937.923
Depósitos a plazo*	9.727.878.946
Cesión temporal de activos	78.615.215
Ajustes por valoración	189.848.064
Otros sectores no residentes**	78.003.319

(*) Dentro de los Depósitos a Plazo de Otros Sectores Residentes se incluyen: las emisiones de bonos simples singulares correspondientes a los programas AyT BONOS TESORERÍA I, AyT BONOS TESORERÍA II y AyT CEAMI EMTN I, por importe nominal conjunto de 680 millones de euros, las emisiones de cédulas hipotecarias singulares por importe global nominal de 4.524 millones de euros que se incluyen a continuación, y dos emisiones de Euronotas realizadas por la sociedad del grupo Cajasur Finance, S.A.U., por importe nominal global de 825.000.000 euros.

(**) Los depósitos a plazo en este epígrafe ascienden a 49.487 miles de euros.

Riesgo de interés

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas del valor económico del balance o del margen de intermediación, consecuencia del efecto de los movimientos de las curvas de tipos de interés en los tipos a los que se renuevan las distintas masas del balance.

Riesgo operacional

Es la posibilidad de pérdidas directas e indirectas provocadas por fallos o usos inadecuados de procesos internos, errores humanos o mal funcionamiento de los sistemas, así como las ocasionadas por eventos externos.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

El riesgo de crédito al que se enfrenta CajaSur es fundamentalmente de tipo minorista. El tipo de riesgo destinado a los particulares asciende al 51,83% del total, destacando en este grupo el riesgo destinado a hipoteca de vivienda que supone un 38,84% del total. Los créditos destinados a empresas ascienden al 43,94%, destacando el riesgo con promotores inmobiliarios con el 24,88% del total.

El cuadro siguiente recoge un desglose de las operaciones crediticias y riesgos contingentes a 31 de diciembre de 2007 y 2008.

	2008		2007	
	Riesgo	Distribución (%)	Riesgo	Distribución (%)
Particulares	7.824.188,37	51,83%	7.520.973,59	49,98%
Hipotecaria de vivienda	5.863.989,95	38,84%	5.453.458,73	36,24%
Consumo	233.733,21	1,55%	287.912,43	1,91%
Financiación Autorenovable	33.557,74	0,22%	31.496,15	0,21%
Tarjetas de crédito	19.250,79	0,13%	17.317,99	0,12%
Descubiertos	14.306,94	0,09%	14.178,17	0,09%
Otras financiaciones minoristas	1.692.907,47	11,21%	1.748.106,28	11,62%
Otras garantías reales	890.952,55	5,90%	866.473,34	5,76%
Otras garantías personales	801.954,93	5,31%	881.632,93	5,86%
Empresas	6.633.716,20	43,94%	7.075.871,71	47,02%
Promotores Inmobiliarios	3.755.846,05	24,88%	3.988.322,27	26,51%
Promociones de viviendas en curso	890.017,14	5,90%	1.250.158,40	0,08
Promociones otros inmuebles en curso	88.596,02	0,59%	6.874,03	0,05%
Adquisiciones suelo	930.439,22	6,16%	907.457,62	6,03%
Avales	230.106,28	1,52%	268.254,72	1,78%
Resto promociones Terminadas Ptes de Venta	783.131,91	5,19%	535.699,59	3,56%
Resto de operaciones con garantía hipotecaria	455.354,05	3,02%	495.134,20	3,29%
Resto de operaciones garantía no hipotecaria	378.201,44	2,51%	524.743,71	3,49%
Cooperativas	137.905,93	0,91%	134.344,03	0,89%
Cooperativas agrícolas	94.446,34	0,63%	90.453,75	0,60%
Otras cooperativas	43.459,60	0,29%	43.890,29	0,29%
Microempresas	1.080.172,75	7,16%	1.100.476,91	7,31%
Pequeñas empresas	353.123,39	2,34%	359.939,62	2,39%
Medianas Empresas	341.127,19	2,26%	386.286,60	2,57%
Grandes Empresas	665.591,60	4,41%	836.476,07	5,56%
Muy Grandes Empresas	227.350,34	1,51%	265.522,06	1,76%
Empresas reciente constitución	72.598,94	0,48%	4.504,16	0,03%
Administraciones Públicas	229.906,98	1,52%	209.077,18	1,39%
Entidades financieras	230.687,03	1,53%	79.492,27	0,53%
Entidades sin ánimo de lucro	177.606,25	1,18%	161.840,92	1,08%
Saldos dispuestos de crédito a la clientela y pasivos contingentes	15.096.104,83	100,00%	15.047.255,66	100,00%

Nota: El saldo de Crédito a la Clientela que aparece desglosado por plazos en el cuadro de la pág. 7, se corresponde con el Crédito a la Clientela consolidado, neto de fondos, mientras que el desglose de este cuadro, se refiere al Crédito a la Clientela de Cajasur sin deducir el epígrafe de Ajustes por Valoración, que supone 436 millones. de euros, más los Riesgos Contingentes que suman un importe de 645 millones de euros. Además de estas partidas, hay que restar los ajustes y eliminaciones propios de la consolidación.

Riesgo país

Es el riesgo de crédito que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias ajenas al riesgo comercial habitual. Comprende tanto el riesgo soberano como el riesgo de transferencia.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo contempla los posibles efectos desfavorables que sobre CajaSur se pueden producir como consecuencia de variaciones en la cotización de las monedas en que estén denominadas las distintas partidas de activo y pasivo, y compromisos u otros productos de fuera de balance.

Riesgo por concentración por Deudor Promotor

El porcentaje del principal pendiente de vencer agregado de los veinte (20) primeros Deudores promotores supone un 28,31% sobre el total de los préstamos otorgados al sector promotor a 31 de diciembre de 2008, con el siguiente desglose:

Deudor	2008		2007	
	Importe	%	Importe	%
Deudor 1	148.278,21	3,95%	151.293,44	3,79%
Deudor 2	94.483,98	2,52%	127.957,09	3,21%
Deudor 3	81.202,78	2,16%	98.193,41	2,46%
Deudor 4	78.286,15	2,08%	94.131,40	2,36%
Deudor 5	77.263,22	2,06%	61.709,31	1,55%
Deudor 6	61.102,37	1,63%	61.247,15	1,54%
Deudor 7	58.261,55	1,55%	60.374,78	1,51%
Deudor 8	49.279,51	1,31%	54.408,19	1,36%
Deudor 9	44.679,44	1,19%	52.182,46	1,31%
Deudor 10	40.882,89	1,09%	48.586,58	1,22%
Deudor 11	38.748,67	1,03%	45.371,96	1,14%
Deudor 12	38.452,62	1,02%	41.324,45	1,04%
Deudor 13	36.055,25	0,96%	39.237,83	0,98%
Deudor 14	33.409,22	0,89%	38.231,65	0,96%
Deudor 15	32.214,53	0,86%	35.434,78	0,89%
Deudor 16	31.965,72	0,85%	33.755,53	0,85%
Deudor 17	31.330,65	0,83%	32.115,05	0,81%
Deudor 18	30.632,06	0,82%	31.015,80	0,78%

Deudor	2008		2007	
	Importe	%	Importe	%
Deudor 19	28.833,95	0,77%	30.601,22	0,77%
Deudor 20	27.999,87	0,75%	29.034,80	0,73%
Total	1.063.362,65	28,31%	1.166.206,90	29,24%

El porcentaje de morosidad dentro del segmento promotor ascendía al 11,67% a 31 de diciembre de 2008.

Riesgo por concentración geográfica

A fecha 31 de diciembre de 2008, un total de 5.528.175.590,07 euros (esto es, un 38,22% de la Cartera Crediticia) se derivan de Operaciones de Crédito concedidas a deudores ubicados en Córdoba; un total de 1.564.939.260,26 euros (esto es, un 10,82% de la Cartera Crediticia) se derivan de Operaciones de Crédito concedidas a deudores ubicados en Sevilla; un total de 1.511.436.639,55 euros (esto es, un 10,45% de la Cartera Crediticia) se derivan de Operaciones de Crédito concedidas a deudores ubicados en Jaén y un total de 1.385.558.445,90 euros (esto es, un 9,58% de la Cartera Crediticia) se derivan de Operaciones de Crédito concedidas a deudores ubicados en Málaga.

Dados estos niveles de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre las citadas provincias podría afectar a la capacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones de pago.

Riesgo por morosidad

La tasa de morosidad total, que contempla el activo total y los riesgos contingentes de la Entidad, repuntó en 2008 hasta el 5,30%. Por otra parte, la tasa de mora crediticia, calculada sobre la inversión crediticia bruta, creció en 2008 hasta el 6,43%, frente al 3,65% del sector.

Asimismo, el porcentaje de cobertura de los activos dudosos descendió un 62,7% en CajaSur durante 2008 frente a una caída media del 151,9% en el sector. No obstante, en valores absolutos, el fondo de cobertura de los activos dudosos se incrementó un 4,4% en CajaSur en el ejercicio.

Cajasur	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Morosidad total	1,73%	5,30%	6,55%
Morosidad crediticia	2,35%	6,43%	7,91%
Cobertura	129,30%	48,14%	42,07%

Riesgo por incertidumbre reseñado por el auditor en las cuentas anuales auditadas a 31 de diciembre de 2008

Las cuentas anuales auditadas del Emisor a 31 de diciembre de 2008 reflejan la siguiente salvedad:

“3. La crisis financiera internacional y del sector inmobiliario en la economía española han provocado efectos adversos en las entidades de crédito, en general, entre las que cabe destacar el incremento de la morosidad, el deterioro de la solvencia y una fuerte restricción del acceso a los mercados interbancarios y de financiación mayorista. Como consecuencia de ello, determinadas entidades, entre las que se incluye la Institución, han visto rebajada, en diferentes grados, su calificación crediticia, con el consiguiente impacto en su capacidad de financiación y en los costes de la misma. Esta situación requerirá, para determinadas entidades, la adopción de medidas estructurales y de búsqueda y captación de instrumentos que garanticen la necesaria liquidez y solvencia, entre otros aspectos.

En este contexto, los Administradores de la Institución han realizado e implantado un plan de liquidez y han iniciado la elaboración de un plan que dé respuesta al resto de los riesgos anteriormente descritos y que, a la fecha actual, se encuentra pendiente de finalización y puesta en marcha, no siendo posible evaluar el resultado futuro de las medidas a adoptar.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran derivarse de la situación descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Cajasur al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas el ejercicio anterior.”

A continuación se exponen las características principales de los planes mencionados en el informe de auditoría:

Plan de la entidad:

La entidad se encuentra actualmente inmersa en un plan de relanzamiento de su actividad comercial, de gestión activa de la morosidad y de los deterioros y de ajuste y contención de los gastos generales para adaptarlos al volumen de negocio existente. Este último aspecto implicará una reestructuración de la red

de oficinas y un redimensionamiento de la plantilla que mejore el ratio de eficiencia de la Entidad y lo posicione en la media del sector. Adicionalmente, la Entidad está trabajando activamente en distintas alternativas para la mejora del coeficiente de solvencia, tanto por la vía de reducción del perfil de riesgo de sus activos como por la de fortalecimiento de sus fuentes de capital.

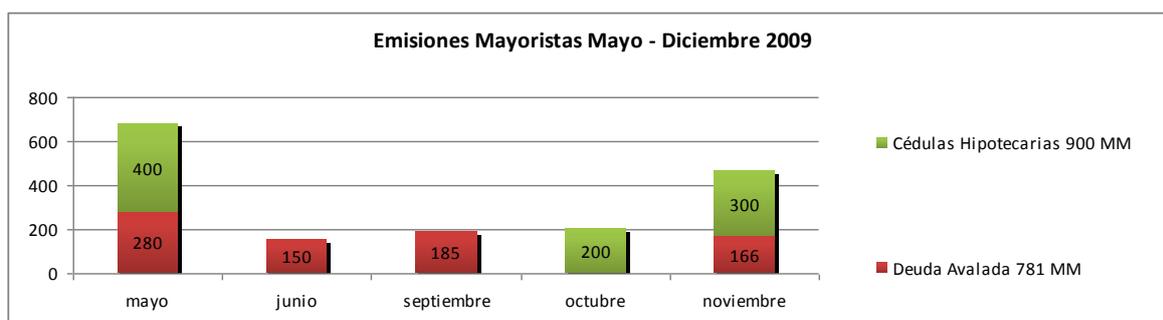
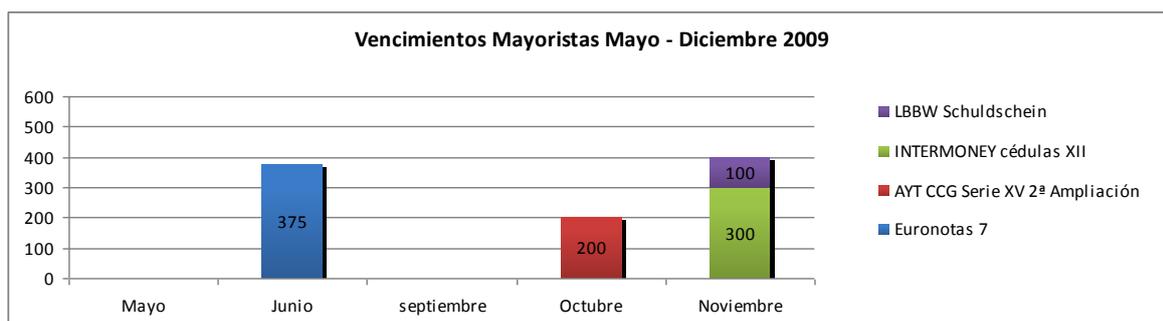
Plan de liquidez:

La entidad prevé a lo largo del año 2009 unos vencimientos de posiciones mayoristas de 975 millones de euros. Los vencimientos previstos son:

- ✓ EMTN CajaSur Finance Junio 2009 por 375 millones de euros: Junio 2009.
- ✓ AYT Cédulas Cajas Global, Serie XV, 2ª Ampliación por 200 millones de euros: Octubre 2009.
- ✓ IM Cédulas 12 por 300 millones de euros: Noviembre 2009
- ✓ Préstamo Schuldschein por 100 millones de euros: Noviembre 2009.

Para cubrir la necesidad de liquidez que conllevan estos vencimientos, así como para hacer frente a necesidades de liquidez por movimientos en depósitos o créditos a la clientela imprevistos, la Entidad ha previsto realizar próximamente las siguientes emisiones mayoristas:

- ✓ Emisión de deuda senior avalada por 781 millones de euros, distribuidos como sigue:
 - Mayo 2009: 280 millones de euros.
 - Junio 2009: 150 millones de euros.
 - Septiembre 2009: 185 millones de euros.
 - Noviembre 2009: 166 millones de euros.
- ✓ Emisión de cédulas hipotecarias singulares por 900 millones de euros, distribuidos como sigue:
 - Mayo 2009: 400 millones de euros
 - Octubre 2009: 200 millones de euros.
 - Noviembre 2009: 300 millones de euros.



La Entidad dispone de una línea de liquidez de 2.977 millones de euros a 30 de Abril 2009, como se desprende del siguiente cuadro:

LINEA DE LIQUIDEZ					
INSTRUMENTOS	Miles de euros	Posición 30/04/2009	Posición Máxima Estimada	Diferencia Estimada	
	Interbancario Tomado		20.000	20.000	0
	Pagarés		133.340	133.340	0
	Cesión Deuda		115.000	475.000	360.000
	Junta Andalucía		24.200	24.200	0
	Subasta BCE		1.930.000	2.058.000	128.000
	Schuldschein		325.000	325.000	0
	Cédulas Hip.		4.524.230	5.847.230	1.323.000
	Cédulas Territoriales		100.000	100.000	0
	EMTN		825.000	825.000	0
	Obligaciones y Bonos simples		350.000	1.131.000	781.000
	Obligaciones Subordinadas		390.000	390.000	0
	Participaciones Preferentes		150.000	150.000	0
Titulización		214.980	600.000	385.020	
TOTAL		9.101.750	12.078.770	2.977.020	

Asimismo se ha llevado a cabo un exhaustivo análisis de escenarios respecto a movimientos de posiciones minoristas, con la finalidad de determinar su cobertura. Se han considerado hasta 3.000 escenarios de Gap de Liquidez durante 2009, de los cuales se ha cubierto 2.970 (99%). Se ha cubierto el coeficiente mínimo legal establecido más el coeficiente interno de liquidez de la Entidad, establecido en el Consejo de Administración de 2005 y que supone un incremento sobre el anterior de más de 100 millones de euros.

Riesgo por Contrapartida

Es el riesgo de crédito asumido con otras entidades financieras en operaciones de tesorería, tanto dentro como fuera de balance. Este riesgo en el Grupo CajaSur se mide a nivel de operación.

El riesgo de contrapartida, como variante del riesgo de crédito, contempla las exposiciones con entidades financieras asumido con todo tipo de operaciones y representa la probabilidad de incumplimiento por la contrapartida de sus obligaciones de pago en los plazos pactados.

El órgano que tiene encomendada la gestión del riesgo de contrapartida en la Entidad es el Comité de Activos y Pasivos que establece y aplica las líneas de actuación precisas para gestionar este riesgo de acuerdo con los niveles máximos de riesgo con cada contrapartida y Grupo que está dispuesto a asumir, por delegación del Consejo de Administración.

El control de estos límites permiten conocer, de forma integrada y en cada momento, la línea de crédito disponible para cada contrapartida y Grupo y su nivel de exposición, en cualquier producto y plazo, tanto en términos de nominal como incorporando el valor de mercado y exposición potencial futura.

Las líneas de crédito así establecidas se actualizan trimestralmente, dada la frecuencia con la que se suelen actualizar los estados financieros de las contrapartes, realizando una revisión periódica de los eventos corporativos que pudieran afectar a la estructura de límites por grupos económicos, Todas las modificaciones en dichos límites deberán ser aprobados por el Comité de Activos y Pasivos y Consejo de Administración en su caso.

Riesgo por concentración de riesgo con el propio grupo no consolidable

La Circular 3/2008 de Banco de España, a la que anteriormente se ha hecho referencia, establece determinados límites, entre otros, a la concentración de riesgos con el propio Grupo no consolidable, que se establece en el 20% de los recursos propios. Como consecuencia de determinadas operaciones realizadas con el objetivo de reducir el riesgo de crédito con determinados grupos inmobiliarios la Caja y su Grupo han venido superando este límite durante el segundo semestre del ejercicio 2008, situándose dicha concentración al 31 de diciembre de 2008 en el 25,69% de los recursos propios computables del Grupo a dicha fecha El Banco de España otorgó a la Caja un plazo de retorno al límite legalmente establecido, hasta el 31 de diciembre de 2008, plazo que fue

autorizado con fecha 10 de noviembre de 2008, hasta el 31 de marzo de 2009. La Caja ha adoptado diversas medidas, que han sido comunicadas al Banco de España, en proceso de ejecución a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas con el objetivo de cumplir el límite de concentración de riesgos. A la fecha del presente folleto la concentración se sitúa en el 15,40%.

DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 PERSONAS QUE ASUMEN RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

D. Ángel María Cañadilla Moyano, actuando como Director del Área de Finanzas Corporativas, en virtud de las facultades que le han sido conferidas por el Consejo de Administración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, (en adelante, indistintamente, el "*Emisor*", la "*Caja*", "*CajaSur*", o "*CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA*"), celebrado el día 25 de febrero de 2009, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Documento de Registro.

1.2 DECLARACIONES DE LOS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

D. Ángel María Cañadilla Moyano declara que, tras comportarse con una diligencia razonable garantiza 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 AUDITORES DEL EMISOR

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios de 2006 y 2007 han sido verificadas por la firma de auditoría "DELOITTE, S.L.", con domicilio social en Madrid, Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, sociedad inscrita con el nº S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) y con C.I.F. D-79104469.

2.2 JUSTIFICACIÓN DE LA RENUNCIA O REVOCACIÓN DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los auditores no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones, habiendo sido nombrados el 14 de mayo de 2008 para auditar las cuentas

anuales correspondientes al ejercicio social que se cerrará el 31 de diciembre de 2008.

3. FACTORES DE RIESGO

Todo lo relativo a los factores de riesgo que puedan afectar a la capacidad del Emisor de cumplir sus compromisos con los inversores se encuentra recogido en el apartado denominado Factores de Riesgo del presente Documento de Registro.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. HISTORIA Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

4.1.1. Nombre legal y comercial del Emisor

Nombre del Emisor: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA, pudiendo utilizar también el nombre comercial de CAJASUR.

4.1.2. Lugar de registro del Emisor y número de registro

El Emisor se halla inscrito en el Registro especial de Cajas Generales de Ahorro del Banco de España con el número 41, folio 26, y en el Registro Mercantil de la Provincia de Córdoba, al folio 1, del tomo 659, bajo el número CO-2423, inscripción 1ª, y sometido al protectorado de la Junta de Andalucía.

4.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad

CajaSur, fue fundada por el Excelentísimo Cabildo Catedral de Córdoba el día 1 de septiembre de 1.864 como Monte de Piedad, una institución benéfica social de carácter particular. El día 2 de octubre de 1.878 se constituyó como Caja de Ahorros. Su personalidad jurídica, sus antecedentes y derechos fundacionales no han sufrido alteración alguna, especialmente los derivados de la Disposición Adicional segunda de la Ley 31/1985 y de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Los Estatutos que rigen y están vigentes en la actualidad para el funcionamiento de esta Institución, fueron aprobados por Orden de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía de 15 de Junio de 2005.

4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social

El Emisor tiene su domicilio social en Córdoba, Ronda de los Tejares 18-24, con número de teléfono 957.214.242. El Emisor 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, en su redacción vigente, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1298/1986, 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.

CajaSur se rige por la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Órganos Rectores de Cajas de Ahorros y por la Ley 15/1999, de 16 de diciembre, de Cajas de Ahorros de Andalucía (en adelante, la "Ley 15/1999").

4.1.5. Todo acontecimiento reciente relativo al Emisor que sea importante para evaluar su solvencia

No existen acontecimientos recientes ni previstos que puedan afectar significativamente a la solvencia de la Caja.

A continuación se muestran los ratios de solvencia según normativa de Banco de España:

	Miles de euros		
	31.12.08	31.12.07	% Variación
Riesgos totales ponderados	14.024.525	14.864.638	-5,65%
Coeficiente de solvencia exigido (en %)	8%	8%	
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS	1.121.962	1.189.171	-5,65%
Recursos Propios Básicos	791.991	901.690	-12,17%
Coeficiente de Solvencia de la Entidad	9,33%	9,81%	-4,87%
Ratio Tier I	5,59%	6,07%	-7,85%
Ratio Tier II	3,47%	3,96%	-5,54%
Fondo de dotación	6	6	

	Miles de euros		
	31.12.08	31.12.07	% Variación
Reservas efectivas y expresas y reservas en sociedades consolidadas más resultados del ejercicio distribuibles (sólo en diciembre)	772.969	776.986	-0,52%
Participaciones Preferentes	147.988	150.000	-1,34%
Riesgos generales			
Intereses minoritarios	582	629	-7,47%
- Valores propios			
- Activos inmateriales	-71.135	-13.227	437,80%
- Minusvalías en instrumentos de capital	-16.605	0	
- Minusvalías en valores representativos de deuda	-41.814	-12.704	229,14%
Recursos Propios de segunda categoría	533.002	589.030	-9,51%
Reservas de revalorización de activos	6.1097	75.925	-19,53%
Fondos de Obra Social	17.537	7.669	128,67%
Financiaciones subordinadas y asimiladas	375.151	375.000	0,04%
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	79.217	130.436	-39,27%
Otras deducciones de Recursos Propios	-16.050	-32.330	-50,36%
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	1.308.944	1.458.390	-10,25%
SUPERAVIT (DEFICIT) RECURSOS PROIOS	186.982	269.219	-30,55%
% de superávit (déficit) sobre Recursos Propios Mínimos	16,67%	22,64%	-26,39%

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES.

5.1.1. Breve descripción de las principales actividades del Emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados

Las actividades de la Entidad pueden agruparse en tres familias o clases de productos:

a) Captación de Fondos; Recursos Ajenos.

b) Aplicación de Fondos:

b).1- Inversiones crediticias.

b).2-Tesorería y cartera de valores.

Captación de Fondos; Recursos Ajenos

CajaSur agrupa la totalidad de sus productos en cinco áreas fundamentales:

- 1) Productos de pasivo.
- 2) Productos de activo.
- 3) Productos de desintermediación.
- 4) Servicios Financieros.
- 5) Otros servicios.

El contenido de estas familias de productos es el siguiente:

1. Productos de pasivo:

- Del Sector Residente
- Del Sector no Residente

Para el Sector Residente, cabría distinguir entre cuentas a la vista y cuentas a plazo y para los segundos, los No Residentes, tendríamos que añadir, las cuentas en divisas.

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

2. Productos de Activo:

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamo con Garantía Personal.
- Préstamos con Garantía Hipotecaria.
- Préstamos con Garantía Pignoratícia.
- Descuento de Efectos.
- Avals y Otras Garantías.
- Cuenta de Crédito Garantía Personal.
- Cuenta de Crédito Garantía Hipotecaria.
- Leasing y Confirming.

Los primeros, son los que realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tiene diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el

préstamo personal (propriadmente dicho), los préstamos nóminas, los préstamos para el consumo y los préstamos campaña (de apoyo a los agricultores).

Como su nombre indica, los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca que sobre el bien objeto de la misma se realiza. Tienen diferentes modalidades como préstamos al promotor, al comprador directo, etc.

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

3. Productos de Desintermediación

Los principales conocidos son los siguientes:

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

4. Servicios Financieros

Cabe distinguir los siguientes grupos:

4.1- Medios de Pago:

- Tarjeta euro 6000.
- Tarjeta Visa.
- Tarjeta Gasóleo.
- Tarjeta Master Card.
- Tránsferencias.
- Cheque Bancario etc.

4.2- Valores Mobiliarios:

- Compra venta de títulos y derechos en bolsa.
- Suscripción de títulos.
- Depósitos de Valores.
- Conversiones y canjes.
- Amortizaciones
- Ampliaciones de Capital.
- Dividendos e intereses.

- Información fiscal anual, etc.

5. Otros Servicios

Son algunos tales como:

- Servicio de custodia.
- Alquiler de Cajas de Depósitos.
- Domiciliaciones.
- Servicio nóminas.
- Otros.

Los datos de Inversiones crediticias por clientes consolidado se detallan a continuación:

Inversiones crediticias por clientes consolidado (en miles de euros)			
Concepto	Ejercicio		% Variación
	2008	2007	2008/2007
Crédito a administraciones públicas	157.842	155.899	1,25%
Créditos a otros sectores residentes	14.198.149	14.223.949	-0,18%
Crédito al sector no residente	158.500	158.878	-0,24%
Activos dudosos	937.019	332.296	181,98%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	14.514.491	14.538.726	-0,17%
Pérdidas por deterioro	-439.981	-417.839	-5,30%
Otros ajustes por valoración	2.729	-1.397	295,35%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	14.077.239	14.119.490	-0,30%
Ratio cobertura morosidad (%)	48,36%	126,04%	38,64%
Ratio morosidad (Activos dudosos/Inversión crediticia bruta (%))	6,46%	2,29%	182,45%

La cifra de activos dudosos de la inversión crediticia de la Entidad a dic-08 asciende a 937 M €. Con respecto al ejercicio 2007 la cifra de activos dudosos por morosidad se ha visto incrementada en 546 M €, debido a la situación económica actual y, en su mayor parte, a la crisis del sector inmobiliario, el incremento del desempleo y el deterioro de la situación financiera de las economías domésticas.

Asimismo señalar, que la Entidad presenta a diciembre 2008 un importe de 150 M € calificados en dudoso cobro por razones distintas a la morosidad, de los cuales un 38% se corresponde con el riesgo relativo a un solo acreditado que se encuentra en situación concursal.

Evolución otros ajustes por valoración: esta partida incluye el devengo de intereses y rendimientos asimilados así como las correcciones por comisiones. Su variación es consecuencia de la actividad normal del negocio.

Evolución del ratio de morosidad: el contexto actual de desaceleración económica, subida de los tipos de interés y restricción de los mercados financieros, ha incidido especialmente en las solicitudes de créditos por el mercado, así como en la concesión de los mismos por parte de la entidad, presentando descensos en la partida de inversión crediticia. La situación descrita ha provocado asimismo un aumento de los activos impagados.

Los datos de Recursos ajenos por clientes consolidado se detallan a continuación:

Recursos ajenos por clientes consolidado (en miles de euros)			
Concepto	Ejercicio		% Variación
	2008	2007	2008/2007
Recursos Administraciones Públicas	363.125	392.597	-7,51%
Recursos otros sectores residentes	13.472.433	12.510.058	7,69%
Cuentas corrientes	3.693.804	2.384.054	54,94%
Cuentas de ahorro	363.125	2.276.265	-84,05%
Depósitos a plazo	9.777.367	8.012.282	22,03%
Cesión temporal de activos	78.615	312.356	-74,83%
Recursos del sector no residente	77.353	82.302	-6,01%
Ajustes por valoración (1)	190.955	-13.447	-1520,06%
Depósitos de la clientela	14.103.866	12.971.510	8,73%
Débitos representados valores negociables	1.126.244	1.635.039	-31,12%
Pasivos subordinados	541.499	525.635	3,02%
Recursos de clientes en Balance y Capital con Naturaleza de Pasivo financiero (2)	14.253.866	13.121.510	8,63%

(1) Esta partida incluye periodificaciones de intereses, ajustes por derivados de cobertura y otros. Su variación es consecuencia de la actividad normal del negocio.

(2) Comprende Depósitos de la clientela más la emisión de participaciones preferentes.

A continuación se desglosan al máximo nivel las partidas integrantes de Recursos Ajenos por Clientes:

Depósitos de Bancos Centrales

	Miles de Euros	
	2008	2007
Banco de España		
Dispuesto en cuentas de crédito con Banco de España	1.220.000	10.823
Otra cuentas	-	-
Cesión temporal de activos	-	149.181
Ajustes por valoración	9.183	414
	1.229.183	160.418

Depósitos de entidades de crédito

	Miles de Euros	
	2008	2007
A la vista:		
Otras cuentas	16.079	17.459
Cesión temporal de activos	517.228	508.402
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	440.300	860.326
Cuentas mutuas	12.974	-
Ajustes por valoración	10.543	9.583
	997.124	1.395.770

Depósitos de la clientela

	Miles de Euros	
	2008	2007
Por situación Geográfica:		
España	14.026.513	12.889.208
Resto de países de la Unión Europea	32.981	35.405
Resto de países	44.372	46.897
	14.103.866	12.971.510
Por naturaleza:		
Cuentas corrientes	3.693.804	2.384.054
Cuentas de ahorro	363.125	2.276.265
Depósitos a plazo	9.777.367	8.012.282
Cesiones temporales de activos	78.615	312.356
Ajustes por valoración	190.955	-13.447
	14.103.866	12.971.510
Por contrapartes -		
Administraciones Públicas residentes	363.125	392.597
Otros sectores residentes	13.472.433	12.510.058
Otros sectores no residentes	77.353	82.302
Ajustes por valoración	190.955	-13.447
	14.103.866	12.971.510

Débitos representados por valores negociables

	Miles de Euros	
	2008	2007
Pagarés y otros valores	162.702	762.056
Valores híbridos	36.758	36.758
Otros valores no convertibles	924.574	824.114
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	5.341	17.922
Operaciones de microcobertura	-3.034	-5.781
Costes de transacción	-97	-30
	1.126.244	1.635.039

Pasivos subordinados

	Moneda de Emisión	Miles de Euros	
		2008	2007
1ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	60.176	60.212
2ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	-	150.285
3ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	74.988	75.017
4ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	50.072	50.095
5ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	166.211	-
Emisión singular	EUR	40.052	40.026
Emisión singular: CajaSur Sociedad de Participaciones Preferentes	EUR	150.000	150.000
Saldo al 31 de diciembre		541.499	525.635

Otros pasivos financieros

	Miles de Euros	
	2008	2007
Obligaciones a pagar	473.202	96.155
Fianzas recibidas	3.963	645
Cuentas de recaudación	61.468	98.180
Otros conceptos	15.883	24.137
	554.516	219.117

Otros Conceptos	Importe en miles de euros 31/12/2008	Importe en miles de euros 31/12/2007	% Variación 2008/2007
Recursos gestionados fuera de balance	210.655	396.279	-46,84%
Gestionados por el grupo	141.731	158.316	-10,48%
Fondos de pensiones	17.807	18.467	-3,57%
Ahorro en contratos de seguro	123.924	139.849	-11,39%
Comercializados pero no gestionados por el grupo	68.924	237.963	-71,04%

Tesorería y Mercado de Capitales

La Caja ha acudido a los mercados de capitales realizando las siguientes emisiones:

CUADRO DE EMISIONES EN MERCADOS MAYORISTAS			
EMISIÓN	Importe emisión (en millones de €)	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento
Año 2007			
AYT Cédulas Cajas XI	250,00	26-11-07	25-11-12
Bonos simples Cajasur 1ª emisión	50,00	15-03-07	15-03-18
Préstamo Schuldschein	125,00	23-02-07	23-02-10
Programa Independiente de Titulización de	300,00	17-07-07	20-07-22

CUADRO DE EMISIONES EN MERCADOS MAYORISTAS			
EMISIÓN	Importe emisión (en millones de €)	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento
Cédulas Hipotecarias (PITCH)			
Cédulas TDA 9	250,00	28-11-07	30-11-10
Cuarto Programa Pagarés Cajasur	671,10	Varios	Varios
Intermoney Cédulas 12	300,00	16-11-07	19-11-09
4ª Emisión Obligaciones Subordinadas Cajasur	50,00	21-12-07	21-12-17
Préstamo Schuldschein	100,00	30-04-07	30-04-12
Tercer Programa Pagarés Cajasur	112,30	Varios	Varios
Año 2008			
Cédulas TDA 10	300,00	07-03-08	07-03-11
AYT Cédulas Cajas Global, Serie XV, 2ª Ampliación	200,00	09-07-08	09-10-09
AYT Cédulas Cajas Global, Serie XVIII	200,00	02-08-08	02-08-11
AYT Cédulas Cajas Global, Serie XIX	200,00	17-10-08	21-10-13
AYT Cédulas Cajas Global, Serie XX	150,00	21-11-08	22-11-15
AYT Cédulas Cajas Global, Serie XXI	150,00	11-12-08	27-12-11
Bonos simples Cajasur 2ª emisión	100,00	18-07-08	18-01-10
AYT CEAMI EMTN I	280,00	29-10-08	29-10-11
Cuarto Programa Pagarés Cajasur	10,80	Varios	
Quinto Programa Pagarés Cajasur	156,34	Varios	
5ª Emisión Obligaciones Subordinadas Cajasur	165,00	28-11-08	28-11-18
Año 2009			
AyT Colaterales Global Hipotecario Cajasur I	200,00	02-02-09	-
AyT Cédulas Territoriales Cajas IV	100,00	03-04-09	07-04-12

A los efectos anteriores, se entiende por Schuldschein un contrato de préstamo bilateral sujeto a legislación alemana y concertado generalmente con vencimiento a medio plazo. Su principal característica es la transferibilidad previo acuerdo formal de cesión con el previo consentimiento del prestatario.

Gestión de carteras de renta fija y renta variable.

La cartera de renta fija de CajaSur alcanzan un saldo agregado en valor contable de 2.797 millones de euros al término de 2008, un 82% más que el año anterior, de los cuales 1.774 millones de euros corresponden a Emisiones Propias Mantenedas en Cartera (epígrafe "CARTERA DE EMISIONES PROPIAS" de la columna valor contable del siguiente cuadro). Sin considerar estas emisiones propias, el volumen de la cartera de renta fija es de 1.024 millones de euros (un 3% más que a final del 2007), de los cuales 532 millones son Deuda Pública española.

CARTERA RENTA FIJA	a 31/12/2008	NOMINAL	VALOR CONTABLE
Cartera Activos Disponibles para la Venta (ADV)		2.671.236.964,53	2.670.863.160,08
Cartera VENCIMIENTO		93.000.000,00	91.081.429,95
Cartera ACTIVOS a VALOR RAZONABLE con cambios Perdidas y Ganancias		34.000.000,00	34.571.852,72
		2.798.236.964,53	2.796.516.442,75
CARTERA DE EMISIONES PROPIAS		1.775.631.250,00	1.774.146.053,77

Las Emisiones Propias Mantenido en Cartera a 31 de diciembre de 2008 se desglosan de conformidad con la siguiente tabla, en valores nominales (1.775.631.250 euros).

Isin (euros)	Denominación	Importe total	Nominal en cartera	% en cartera
ES0312298146	AYT.CCG/VAR BTA 20091013 XV GTIA	4.000.000.000,00	200.000.000,00	5,00%
ES0347567002	IM.CED.12/4,50 BTA 20091121 GTIA	1.050.000.000,00	55.500.000,00	5,29%
ES0317048009	CED.TDA.9/VAR BTA 20101130 A GTIA	3.150.000.000,00	249.981.250,00	7,94%
ES0318823004	CED.TDA.10/VAR BTA 20110307 A GTIA	4.750.000.000,00	300.000.000,00	6,32%
ES0312193008	AYT.CEAMI.I/VAR BTA 20111103 GTIA	765.200.000,00	144.750.000,00	18,92%
ES0312213004	AYT.CED.CA.XI/VAR BTA 20121127 A	3.460.000.000,00	250.000.000,00	7,23%
ES0312298187	AYT.CCG/VAR BTA 20131023 XIX GTIA	4.200.000.000,00	200.000.000,00	4,76%
ES0312298195	AYT.CCG/VAR BTA 20151124 XX GTIA	4.105.000.000,00	150.000.000,00	3,65%
ES0312298179	AYT.CCG/5,25 BTA 20110804 XVIII	750.000.000,00	200.000.000,00	26,67%
ES0312298203	AYT.CCG/4,00 BTA 20111229 XXI GTIA	4.105.000.000,00	25.400.000,00	0,62%
TOTAL		30.335.200.000,00	1.775.631.250	5,85%

La cartera de emisiones propias se encuadra en el Activo del Balance Consolidado a 31-12-08 dentro de la cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta, epígrafe de Valores Representativos de Deuda, subepígrafe Otros Valores de Renta Fija, junto con el resto de valores de renta fija privada. A continuación se presenta un desglose de la cartera de Activos Financieros Disponibles para la venta de los dos últimos ejercicios.

Por tipos de instrumentos:	2008	2007
Valores representativos de deuda:	2.925.307	1.785.522
Deuda Pública española-		
Letras del Tesoro	207.104	204.302
Obligaciones y bonos del Estado	262.233	240.415
Deuda autonómica	15.716	8.030
Deuda Pública extranjera	24.662	27.631
Emitidos por entidades financieras	271.008	342.299
Otros valores de renta fija	2.144.584	962.845
Instrumentos de capital:	170.780	308.624
Acciones cotizadas de sociedades residentes	21.284	21.462
Acciones no cotizadas de sociedades residentes	45.778	147.326
Acciones cotizadas de sociedades no residentes	80.600	121.669
Acciones no cotizadas de sociedades no residentes	-	-
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	23.118	18.167
	3.096.087	2.094.146
(Pérdidas por deterioro) (1)	-18.781	-13.888
Otros ajustes por valoración	-	-
	3.077.306	2.080.258

(1) Las pérdidas por deterioro reflejadas en esta tabla corresponden a los valores representativos de deuda. Por tanto, el valor neto de la cartera de activos financieros disponibles para la venta en renta fija (valores representativos de deuda), asciende a 2.906.526 miles de euros.

La actividad de inversiones en carteras de renta fija y renta variable está marcada por un sesgo claramente conservador, donde predomina la inversión en renta fija (94% del total), y dentro de esta categoría, los bonos de gobiernos y renta fija privada de muy alta calidad crediticia, principalmente bonos con rating AAA, cuyo peso ha pasado del 74% sobre el total de la cartera a finales de 2007 a un 86% en diciembre de 2008. La Deuda Pública representa un 52% de la cartera (sin considerar las emisiones propias mantenidas en cartera), frente al 51% a finales del 2007. La inversión está limitada a ratings iguales o superiores a BBB+.

Como consecuencia de la adaptación de la Entidad al entorno de mercado de crisis de liquidez en el último trimestre del año, la Cartera de Valores de Renta Fija ha aumentado de forma significativa para generar colateral susceptible de hacer líquido en el mercado, si bien la inversión en deuda pública sigue siendo mayoritaria dentro de dicha cartera.

La estrategia seguida con la Cartera de de Renta Variable ha sido la de mantenimiento dentro de los activos disponibles para la venta, realizando parte de la posición en buen momento de mercado previo a la crisis financiera.

5.1.2. Indicación de cualquier nuevo producto y/o actividades significativa.

En el mes de Septiembre de 2008 se comenzó a comercializar el producto “Préstamo vuelta al cole” con un tipo de interés preferente del 0%, destinado principalmente a mitigar el esfuerzo económico que realizan las familias al comienzo del curso escolar.

Para satisfacer la demanda de depósitos en especie, se comercializó el catálogo de depósitos “IPF primeras marcas” con unos artículos muy exclusivos y de valor de retribución realmente elevada.

En el último trimestre del ejercicio, para satisfacer las necesidades de inversión de las familias, comenzó a comercializarse el depósito 7. Este depósito es un producto de ahorro con rentabilidad muy atractiva y que ayuda a las familias a incrementar sus ahorros.

Durante este mismo período, se lanzó la acción comercial de captación de clientes infantiles “Todos para uno, camisetas para todos” con el objetivo de facilitar de forma masiva, el material deportivo a todos los equipos que participasen en alguna competi-

ción deportiva de ciertas modalidades, con la única condición de ser clientes de CajaSur.

5.1.3 Mercados principales.

El mercado principal de CajaSur, donde se desarrolla la actividad, es la Comunidad Autónoma de Andalucía, estando dirigida al sector de banca minorista fundamentalmente. A 31 de Diciembre de 2008 contaba con 486 sucursales, con la siguiente distribución:

Distribución de Oficinas a 31-12-08 por provincias y % sobre el total y aperturas			
Provincia	Nº oficinas	% sobre total	Aperturas 2008
Alicante	1	0,21%	
Almería	19	3,91%	
Badajoz	10	2,06%	
Barcelona	9	1,85%	
Cáceres	5	1,03%	
Cádiz	22	4,53%	
Ciudad Real	1	0,21%	
Córdoba	191	39,30%	1
Granada	24	4,94%	
Huelva	16	3,29%	
Jaén	69	14,20%	
Madrid	11	2,26%	
Málaga	53	10,91%	
Murcia	4	0,82%	
Sevilla	47	9,67%	1
Valencia	4	0,82%	1
TOTAL	486	1	3

5.1.4 Declaración de CajaSur relativa a su competitividad

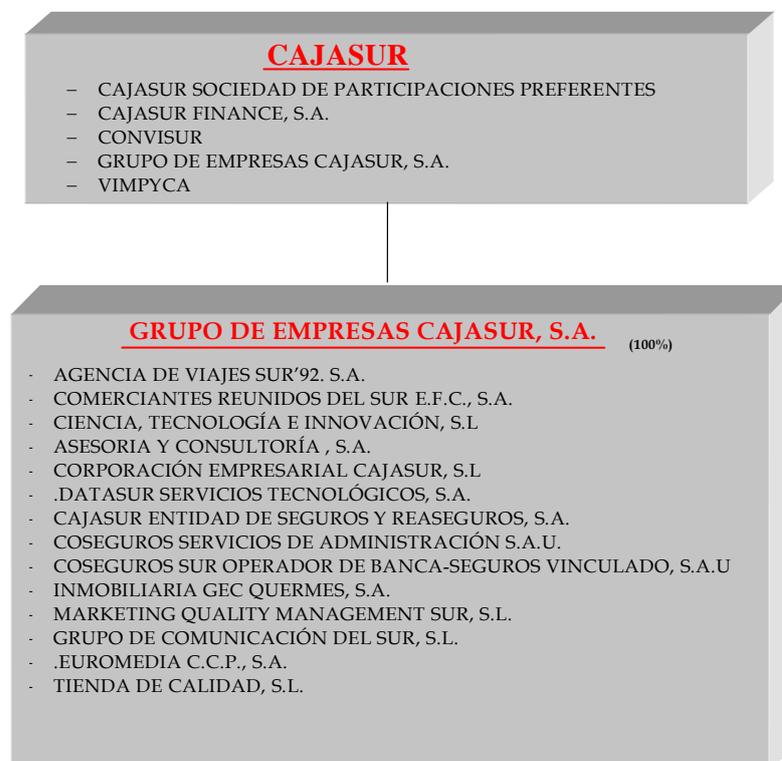
CajaSur ocupaba el puesto 18º según total balance a 31 de diciembre de 2008 en el ranking nacional de Cajas de Ahorros. Los datos comparativos son:

Balance Publico Consolidado de Cajas de Ahorros a Diciembre 2008 en miles de Euros					
	Caixa Penedés	BBK	CajaSur	CajaSol	Caja Murcia
Total activo	23.092.415	29.666.770	20.056.470	27.708.846	21.796.725
CREDITO A LA CLIENTELA	16.675.446	20.978.190	14.071.532	22.745.902	15.886.303
Cartera de valores: INSTRUMENTOS DE DEUDA+DE CAPITAL	3.945.734	5.803.662	3.409.252	2.493.918	3.446.243
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	16.354.645	22.845.456	15.771.609	22.624.290	17.996.208
Resultado antes impuestos	105.158	326.937	33.437	186.879	233.689
Resultado atribuido al Grupo	80.031	338.724	36.082	159.539	187.468
Fondos propios	1.061.333	3.002.731	856.710	1.662.983	1.252.261
Oficinas	662	429	487	812	433
Personal	2.926	2.524	3.220	4.909	2.124

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1 BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO DEL EMISOR Y DE LA POSICIÓN DEL EMISOR EN EL MISMO.

A 31 de diciembre de 2008, CajaSur es la cabecera de un Grupo de empresas, cuyas sociedades holding se recogen a continuación:



- En este cuadro no se incluyen las empresas asociadas ni las que tienen negocios conjuntos

El porcentaje de entidades del grupo de empresas que pertenecen al sector inmobiliario es del 44,51% del total del valor contable de la inversión en participadas a 31 de marzo de 2009.

Sociedades que han dejado de pertenecer al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2008:

Sociedades	% particip.	Coste neto (miles €)	Causa baja
Corporación Empresarial CajaSur, S.L.	100,00%	42.921	Fusión con GEC, S.L.
Cérix Global Hispania, S.L.	100,00%	9.965	Fusión con GEC, S.L.
Tradelia Empresarial S.A.	50,00%	-	Permuta con Grupo Tremon
Grupo AMS	20,00%	6.800	Venta de la participación
La Rambla Alfarera y Ceramista, S.L.	46,16%	91	Venta de la participación
Promotora Inmobiliaria Prasure, S.A.	50,00%	-	Venta de la participación
Universal Lease Iberia, S.A.	20,00%	1.530	Venta de la participación
Participadas.- Grupo de Empresas CajaSur, S.A.		61.307	

Sociedades que han pasado a formar parte del perímetro durante el ejercicio 2008:

Sociedades	% particip.	Coste neto (miles €)	Causa baja
Coseguros Sur, S.L.	89,84%	-	Adquisición por Seguros Cajasur de la participación.
Universal Lease Iberia Properties, S.L.	20,00%	165	Adquisición de la participación.
Participadas.- Grupo de Empresas CajaSur, S.A.		165	

Sociedades que han cambiado de consideración dentro del perímetro durante el ejercicio 2008:

Sociedades	% particip.	Causa cambio de consideración
Construcciones y Obras Tremsur, S.A.	100%	Pasa de "Asociada" a "Grupo Económico" por la existencia de unidad de decisión
Sermansur, S.A.	100%	Pasa de "Asociada" a "Grupo Económico" por la existencia de unidad de decisión
Promotora Inmobiliaria Prienesur, S.A.	100%	Pasa de "Activo Financiero Disponible para la Venta" a "Grupo Económico"
Participadas.- Grupo de Empresas CajaSur, S.A.		

CajaSur es la entidad dominante del Grupo de sociedades (en adelante, indistintamente, el "Grupo" o el "Grupo CajaSur") que forma con las sociedades

dependientes consolidables (en adelante, las “**Sociedades Dependientes**”) y las participaciones, directas o indirectas, en otras empresas que consolidan por puesta en equivalencia (en adelante, las “**Sociedades Participadas**”).

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan a la Caja el control. Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los de la Caja por aplicación del método de integración global tal y como éste es definido en la normativa vigente.

Se entiende por “negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes. Asimismo, se consideran también “negocios conjuntos” aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Las cuentas anuales de aquellas sociedades participadas clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración proporcional.

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Excepcionalmente, las siguientes entidades – de las que se posee menos de un 20% de sus derechos de voto – se consideran entidades asociadas al Grupo:

Entidad	% Derechos Voto	Razón por la que se Considera Asociada:
SOS Cuétara, S.A.	5,42%	Participación significativa en Órganos de Gobierno
Banco Europeo de Finanzas, S.A.	16,50%	Participación significativa en Órganos de Gobierno

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación” como se define en la normativa vigente.

Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de registro del presente documento se han producido las siguientes altas y bajas en el grupo CajaSur:

a) Aceites Vírgenes de Oliva de Baena, S.A.

Vendida la participación del grupo Cajasur el 18 de marzo de 2009 por importe de 142.345 €, con beneficio de 82.440,93 € sobre valor neto contable (VNC).

b) Diario Córdoba, S.A e Iniciativas de Publicaciones e Impresión, S.A.

Vendido con fecha 17/3/09 el 6,02% del capital social de Diario Córdoba y el 6% del de Iniciativas de Publicaciones. El 18 de abril de 2009 se recibió el ingreso correspondiente a dicha venta por importe de 2.301.372 €, que representó un beneficio sobre valor neto contable de 1.775.749,62 €. Cajasur tiene opción de venta por su participación restante en ambas sociedades: 25,01% de Diario y 25% de Iniciativas.

El plazo para ejercitar la opción de venta será durante un mes transcurridos cinco años y un día desde la fecha de firma del acuerdo (17/03/09). El precio de ejercicio de la opción asciende a 8,57 millones de euros.

c) Empresas Constructoras Asociadas del Sur 10, S.A.

Vendida la participación de Cajasur (21,85%) el 13 de enero de 2009 por 1 €, con pérdida de 2.030.000 € sobre VNC.

d) Plastienvase, S.A.

Sociedad extinguida el 12 de diciembre de 2008 para transformarse en las dos siguientes:

Plastienvase, S.L., sociedad nueva en la que Grupo de Empresas Cajasur participa con el 20%, por un valor contable de 3.833.332,19 €.

Bernacor 3000, S.L., sociedad nueva en la que el Grupo Cajasur participa con el 20%, por un valor contable de 709.160,20 €.

e) Campos de Córdoba, S.A.

El último desembolso de la ampliación de capital tuvo lugar el 30 de enero de 2009 y a Grupo de Empresas Cajasur le correspondió desembolsar 60.582 €. La participación del grupo es del 20,1940%, con un valor contable de 3.076.380 €.

f) Granitos de los Pedroches, S.A.

Efectuados desembolsos de ampliaciones de capital el 22 de enero de 2009 y el 26 de febrero de 2009, por 24.861 y 25.026,74 € respectivamente. Grupo de Empresas Cajasur participa con un 13,24%, por un valor contable de 383.547,09 €.

g) M Capital, S.A.

Ampliación capital el 15 de enero de 2009. Grupo de Empresas Cajasur desembolsó 300.500 €.

Grupo de Empresas Cajasur tiene el 16,7646%, por un valor contable de 1.161.591,56 €.

h) Sociedad de Gestión e Inversión en Infraestructuras Turísticas de Córdoba, S.A.

Ampliación de capital el 29 de enero de 2009. Grupo de Empresas Cajasur desembolsó 35.000 €. La participación del grupo es del 18,3544%, con 145.000 € de valor contable.

i) SOS CUÉTARA, S.A.

Ampliación de capital en la que no participa el Grupo Cajasur.

j) En los siguientes fondos de capital riesgo se han producido en 2009 desembolsos por parte de Grupo de Empresas Cajasur:

- . A.C. Capital Premier II, FCR, el 27 de marzo de 2009, por 100.000 euros.
- . Corpfin Capital Fund III, FCR, el 26 de enero de 2009, por 73.154,85 €.

k) Construcciones y Obras Tremsur, S.A.U.

Con fecha 26 de marzo de 2009, la Sociedad otorgó escritura pública de modificación de su objeto social. Según el actual artículo 3 de sus estatutos: *“la sociedad tiene por objeto exclusivo el desarrollo de actividades empresariales de promoción inmobiliaria y la tenencia y administración de activos inmobiliarios para su posterior comercialización.”*

6.2 ENTIDADES DEL GRUPO DE LAS QUE DEPENDE CAJASUR

No aplica

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

El Emisor declara que no ha habido ningún cambio importante adverso en sus perspectivas desde 31 de diciembre de 2008.

7.2 INFORMACIÓN SOBRE CUALQUIER HECHO QUE PUEDA TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia en las perspectivas de la Entidad para el ejercicio 2009.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

La Caja ha optado por no incluir en este Documento de Registro una previsión o estimación de beneficios.

8.1 DECLARACIÓN QUE ENUMERE LOS PRINCIPALES SUPUESTOS EN LOS QUE EL EMISOR HA BASADO SU PREVISIÓN O ESTIMACIÓN

No aplica

8.2 INFORME ELABORADO POR CONTABLES O AUDITORES INDEPENDIENTES

No aplica

8.3 PREVISIÓN O ESTIMACIÓN DE LOS BENEFICIOS

No aplica

9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN LA ENTIDAD DE LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN O DE

SUPERVISIÓN Y LAS ACTIVIDADES PRINCIPALES DE IMPORTANCIA RESPECTO DE LA ENTIDAD Y DESARROLLADAS FUERA DE LA MISMA

9.1.1 Asamblea General

La Asamblea General es el Órgano que asume el supremo Gobierno y decisión de la Entidad. Sus miembros ostentan la denominación de Consejeros Generales y representan los intereses colectivos del ámbito de actuación de la Institución.

La Asamblea General está constituida por ciento sesenta (160) miembros con las siguientes procedencias:

COMPOSICIÓN DE LA ASAMBLEA		
Grupo Asamblea	Número	% sobre el total
Patronos de Fundación	6	4%
Cabildo Catedral de Córdoba	48	30%
Diputación Provincial de Córdoba	8	5%
Impositores de la Institución	40	25%
Corporaciones Municipales	34	21%
Personal de la Entidad	8	5%
Junta de Andalucía	16	10%
Total	160	100%

Sus funciones se recogen en el artículo 16 de los Estatutos de CajaSur.

9.1.2 Miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano que tiene encomendada la administración y gestión financiera de la Entidad, así como la de su Obra Social para el cumplimiento de sus fines. Será el representante de la Entidad para todos los asuntos pertenecientes al giro y tráfico de la misma, así como para los litigiosos.

El Consejo de Administración de la Entidad está integrado, a la fecha del presente documento de registro, por las siguientes personas, teniendo todas ellas su domicilio profesional en Córdoba, Ronda de los Tejares 18 - 24:

Nombre	Cargo	Grupo que representa	Fecha designación
Ilmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra	Presidente	Entidad Fundadora	4/01/2007

Nombre	Cargo	Grupo que representa	Fecha designación
Sr. D. Salvador Blanco Rubio	Vicepresidente Ejecutivo	Excma.Diputación Prov. de Córdoba	19/11/2005
Ilmo. Sr. D. Fernando Cruz-Conde y Suárez de Tangil	Vicepresidente Segundo	Entidad Fundadora	12/07/2005
Sr. D. Juan Ojeda Sanz	Vicepresidente Tercero	Junta de Andalucía	06/11/2008
Ilmo. Sr. D. Alfredo Montes García	Vocal	Entidad Fundadora	12/07/2005
Ilmo. Sr. D. Manuel Pérez Moya	Vocal	Entidad Fundadora	18/01/2007
Ilmo. Sr. D. Joaquín Alberto Nieva García	Vocal	Entidad Fundadora	14/05/2008
Ilmo. Sr. D. Francisco Jesús Orozco Mengíbar	Vocal	Entidad Fundadora	14/05/2008
Sr. D. Andrés Hens Muñoz	Vocal	Excma.Diputación Prov. de Córdoba	19/11/2005
Sra. Dña. Maria del Carmen Domínguez de la Concha	Vocal	Impositores	30/08/2007
Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta	Vocal	Impositores	19/11/2005
Sra. Dña. María de los Ángeles Delgado Uceda.	Vocal	Impositores	19/11/2005
Sr. D. Juan Pablo Durán Sánchez	Vocal	Corp. Municipales	06/11/2008
Sr. D. José Luis Bergillos López	Vocal	Corp. Municipales	06/11/2008
Sra. Dña. Encarnación Ortiz Sánchez	Vocal	Corp. Municipales	06/11/2008
Sr. D. Miguel Contreras Manrique	Vocal	Corp. Municipales	06/11/2008
Sr. D. Gerardo Muñoz Méndez	Vocal	Corp. Municipales	06/11/2008
Sr. D. José Leiva Cortés	Vocal	Personal Entidad	19/11/2005
Sra. Dña. Luisa Ruiz Fernández	Vocal	Junta de Andalucía	06/11/2008
Sra. Dña. Amalia Fernández López	Secretaria	Impositores	19/11/2005

Principales actividades de los Consejeros de CajaSur fuera del Emisor y de su grupo

Nombre	Cargo
Ilmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra	Deán de la Catedral de Córdoba
Sr. D. Salvador Blanco Rubio	Sin desempeño de actividad fuera de la Caja
Ilmo. Sr. D. Fernando Cruz-Conde y Suárez de Tangil	Canónigo Arcediano del Cabildo Catedralicio de Córdoba
Sr. D. Juan Ojeda Sanz	Sin desempeño de actividad fuera de la Caja
Ilmo. Sr. D. Alfredo Montes García	Canónigo Lectoral del Cabildo Catedralicio

Nombre	Cargo
	de Córdoba
Iltmo. Sr. D. Manuel Pérez Moya	Canónigo Penitenciario y Presidente del Cabildo Catedralicio de Córdoba
Iltmo. Sr. D. Joaquín Alberto Nieva García	Canónigo Doctoral del Cabildo Catedralicio de Córdoba
Iltmo. Sr. D. Francisco Jesús Orozco Mengíbar	Canónigo Magistral del Cabildo Catedralicio de Córdoba
D. Andrés Hens Muñoz	Diputado por Córdoba en la Excelentísima Diputación Provincial de Córdoba
Sra. Dña. Maria del Carmen Domínguez de la Concha	Funcionaria de la Junta de Andalucía
Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta	Sin desempeño de actividad fuera de la Caja
Sra. Dña. María de los Ángeles Delgado Uceda.	Enfermera
Sr. D. Juan Pablo Durán Sánchez	Secretario General del PSOE en Córdoba
D. José Luis Bergillos López	Alcalde de Lucena
Dña. Encarnación Ortiz Sánchez	Alcaldesa de Priego de Córdoba
Sr. D. Miguel Contreras Manrique	Gerente de empresas
Sr. D. Gerardo Muñoz Méndez	Médico
Sr. D. José Leiva Cortés	Sin desempeño de actividad fuera de la Caja
Dña Luisa Ruiz Fernández	Alcaldesa de Peñarroya-Pueblonuevo
Sra. Dña. Amalia Fernández López	Farmacéutica

9.1.3 Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva es una Comisión en la que el Consejo de Administración podrá delegar sus funciones, con excepción de las relativas a la elevación de propuestas a la Asamblea General, la rendición de cuentas ante ésta o cuando se trate de facultades especialmente delegadas en el Consejo de Administración, salvo que fuese expresamente autorizado para ello.

La Comisión Ejecutiva de la Entidad, está integrada a fecha del presente documento de registro por las siguientes personas, teniendo todas ellas su domicilio profesional en Córdoba, Ronda de los Tejares 18 - 24:

Nombre	Cargo	Grupo que representa
Iltmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra	Presidente	Entidad Fundadora
Sr. D. Salvador Blanco Rubio	Vocal	Excma. Diputación Prov. De Córdoba
Iltmo. Sr. D. Fernando Cruz-Conde y Suárez de Tangil	Vocal	Entidad Fundadora
Sr. D. Juan Ojeda Sanz	Vocal	Junta de Andalucía
Iltmo. Sr. D. Alfredo Montes García	Vocal	Entidad Fundadora
Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta	Vocal	Impositores
Sr. D. Juan Pablo Duran Sánchez	Vocal	Corp. Municipales

Nombre	Cargo	Grupo que representa
Sr. D. José Luis Bergillos López	Vocal	Corp. Municipales
Sr. D. José Leiva Cortés	Vocal	Personal Entidad
Sra. Dña. Amalia Fernández López	Secretaria	Impositores

9.1.4 Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría se constituye como comisión nombrada en el seno del Consejo de Administración, sin funciones ejecutivas, con las siguientes competencias: (I) informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que se planteen en la misma en materia de su competencia; (II) proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General, el nombramiento de los auditores de cuentas externos; (III) supervisar los servicios de auditoría interna; (IV) conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad; (V) relacionarse con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

El Comité de Auditoría se reunirá como mínimo una (1) vez al trimestre y está formado por tres (3) miembros que han sido designados por el Consejo de Administración de entre sus miembros no ejecutivos.

El Comité de Auditoría celebró a lo largo del ejercicio 2008 un total de 21 sesiones. Durante el ejercicio 2009, se han celebrado 4 sesiones.

La composición es la siguiente:

Nombre	Cargo	Grupo que representa
Ilmo. Sr. D. Francisco Jesús Orozco Mengíbar	Presidente	Entidad Fundadora
Sr. D. Juan Ojeda Sanz	Secretario	Junta de Andalucía
Sr. D. Andrés Hens Muñoz	Vocal	Excma. Diputación Prov. De Córdoba

9.1.5 Comisión de Retribuciones

La Comisión de Retribuciones se constituye como comisión delegada del Consejo de Administración, sin funciones ejecutivas, con la función de informar al Consejo de Administración sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo de Administración de la Entidad y para el personal directivo, en los términos establecidos en la Ley 15/1999, de 16

de Diciembre, de Cajas de Ahorros de Andalucía y el Reglamento interno de la Comisión, así como aquellas otras competencias que, relacionadas con la finalidad y funciones de esta Comisión, pudiera delegarle el Consejo de Administración. Del mismo modo, el Presidente del Consejo de Administración podrá someter a la Comisión aquellas cuestiones concretas que, relacionadas con la finalidad y funciones descritas, considere relevantes para la Entidad.

La Comisión de Retribuciones se reunirá como mínimo una (1) vez al trimestre y está formada por tres (3) miembros que han sido designados por el Consejo de Administración de entre sus miembros.

La Comisión de Retribuciones celebró a lo largo del ejercicio 2008 un total de 8 sesiones. Durante el ejercicio 2009 se ha celebrado 1 sesión.

La composición es la siguiente:

Nombre	Cargo	Grupo que representa
Ilmo. Sr. D. Manuel Pérez Moya	Presidente	Entidad Fundadora
Sr. D. Miguel Contreras Manrique	Secretario	Corp. Municipales
Sra. Dña. Luisa Ruiz Fernández	Vocal	Junta de Andalucía

9.1.6 Comisión de Inversiones.

La Comisión de Inversiones se constituye como comisión delegada del Consejo de Administración, sin funciones ejecutivas, con la finalidad de informar a éste sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la Entidad, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad. Se entenderá como estratégica la adquisición o venta de cualquier participación significativa de cualquier sociedad cotizada o la participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus Órganos de Gobierno, en los términos establecidos en la normativa legal aplicable y el Reglamento interno de la Comisión.

Sin perjuicio de lo anterior, el Presidente del Consejo de Administración podrá someter a la Comisión aquellas inversiones que, sin reunir los requisitos previstos en el párrafo anterior, considere estratégicas para la entidad.

La Comisión deberá elaborar anualmente un informe que remitirá al Consejo de Administración y en el que, al menos, deberá incluirse un resumen de las

inversiones analizadas. Igualmente se incluirá en el informe anual relación y sentido de los informes emitidos por la Comisión. Este informe anual se incorporará al informe de gobierno corporativo

La Comisión de Inversiones se reunirá como mínimo una (1) vez al trimestre y está formada por tres (3) miembros que han sido designados por el Consejo de Administración de entre sus miembros, atendiendo a su capacidad técnica y experiencia profesional.

La Comisión de Inversiones celebró a lo largo del ejercicio 2008 un total de 13 sesiones. Durante el ejercicio 2009 se ha celebrado 1 sesión.

La composición es la siguiente:

Nombre	Cargo	Grupo que representa
Ilmo. Sr. D. Joaquín Alberto Nieva García	Presidente	Entidad Fundadora
Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta	Secretario	Impositores
Sr. D. Juan Pablo Durán Sánchez	Vocal	Corp. Municipales

9.2. CONFLICTOS DE INTERESES

En relación con lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA, se hace constar que las personas mencionadas en el apartado 9.1 no tienen en la actualidad ni han tenido en los ejercicios 2008, 2007 ni en el transcurso del 2009 conflictos de interés, directo o indirectos, con el interés de CajaSur.

Los Órganos de Gobierno, alta dirección y resto de personal están sujetos al Código de Conducta y Responsabilidad Social vigente en la entidad.

Además, de conformidad con el artículo 15º.2 de los Estatutos Sociales, quienes hayan ostentado la condición de miembro de un órgano de gobierno de la Entidad, no podrán establecer con la misma contratos de obras, suministros, servicio o trabajos retribuidos durante un período mínimo de dos años, contados a partir del cese en el correspondiente órgano de gobierno, salvo la relación laboral para los empleados de la Institución.

Igualmente, en virtud de lo establecido en el artículo 24 de los Estatutos, los miembros de los Órganos de Gobierno, los Directores Generales y las demás personas vinculadas a la entidad por una relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección, así como sus cónyuges, ascendientes o descendientes y las Sociedades en que dichas personas participen

mayoritariamente en el capital, bien de forma aislada o conjunta, o en las que desempeñen los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales ni garantías de la Caja 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 y autorización expresa de la Consejería de Economía y Hacienda. Esta prohibición no será aplicable a los créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas, concedidos por la Caja con aportación por el titular de garantía real suficiente y se extenderá en todo caso no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o Entidades referidas, sino a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas. Tampoco será de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se regirá por los Convenios Laborales, previo informe de la Comisión de Control.

De conformidad con lo anterior CajaSur no tiene establecido ningún Comité específico de vigilancia para este tipo de operaciones, sin perjuicio de aplicar los controles adecuados para el cumplimiento de la normativa referida.

Cabe destacar las siguientes operaciones con miembros de los órganos de administración de CajaSur, familiares en primer grado, empresas o entidades que efectivamente controlen.

Consejo de Administración

Nombre del Consejero	Naturaleza de operación	Importe (*)	Condiciones	Fecha Formalización
José Leiva Cortés	Cuenta de crédito a familiar	12	Garantía personal. Tipo 6,293% y plazo 12 meses.	27/03/08
Miguel Contreras Manrique	Cuenta de Crédito a empresa controlada	1.200	Garantía personal. Tipo interés 5,967% y plazo 12 meses.	11/07/08
Miguel Contreras Manrique	Cuenta de Crédito a empresa controlada	100	Garantía personal. Tipo interés 6,215% y plazo 12 meses.	22/10/08
	Total	1.312		

(*)Miles de euros

Comisión de Control

Nombre del Consejero	Naturaleza de operación	Importe (*)	Condiciones	Fecha Formalización
Francisco José González Varo	Subrogación Préstamo	95	Garantía hipotecaria. Tipo interés 5,725% y plazo 353	11/04/08

Nombre del Consejero	Naturaleza de operación	Importe (*)	Condiciones	Fecha Formalización
	familiar.		meses.	
Francisco José González Varo	Subrogación Préstamo familiar.	95	Garantía hipotecaria. Tipo interés 5,725% y plazo 353 meses.	07/04/08
Francisco José González Varo	Subrogación Préstamo familiar.	8	Garantía hipotecaria. Tipo interés 5,725% y plazo 353 meses.	07/04/08
Francisco José González Varo	Subrogación Préstamo familiar.	16	Garantía hipotecaria. Tipo interés 5,725% y plazo 353 meses.	07/04/08
	Total	214		

(*) Miles de euros

Operaciones intragrupo

Las operaciones intragrupo de las sociedades del grupo consolidadas por los métodos de integración global y proporcional a 31 de diciembre de 2008 se muestran en el siguiente cuadro:

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Participac. en el Grupo CajaSur	Miles de euros					
			Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Coste Neto de la Participación de CajaSur	Dividendos Devengados en el Ejercicio	Créditos Dispuestos y Avales
Cajasur Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. Actividad: Emisor de Valores.	Avda. Gran Capitán 11-13 1º planta Córdoba	100,00	60	78	15	60	-	-
Datasur S.A. Actividad: Procesamiento de Información.	Avda. P. Arnold J. Toymbee, P. 44. Polígono Chinales. Córdoba	90,00	301	501	433	271	-	197
Comerciantes Reunidos del Sur, S.A. - CREUSA Actividad: Establecimiento fro. de crédito.	Plaza Tendillas, 1 Córdoba	96,59	6.580	683	(131)	6.754	-	54.892
Asesoría y Consultoría, S.A. - ACONSA Actividad: Servicios informáticos.	Arqueólogo Antonio García y Bellido, Córdoba	100,00	61	842	(1.189)	-	29	1.605
Grupo de Empresas Cajasur, S.L. Actividad: Sociedad de cartera.	Avda. Gran Capitán 11-13 5ª planta, Córdoba	100,00	378.225	15.391	(21.185)	370.235	-	-
Cajasur Finance S.A. Actividad: Emisor de Valores.	Avda. Gran Capitán 13, 1º Córdoba	100,00	120	40	27	120	-	-
Fundación Convisur, Constructora de Viviendas CAM de Córdoba Actividad: Fundación. constructora de viviendas	Calle Sevilla, 1 Córdoba	100,00	300	10.557	1.369	-	-	8.182
Marketing Quality Management Sur, S.L. Actividad: Prestación de servicios de Marketing a terceros.	Avda Gran Capitán, 13, 7ª planta Córdoba	70,00	60	143	49	42	85	73
Inmobiliaria GEC Quermes, S.A. Actividad: Promoción Inmobiliaria.	Avda. Gran Capitán, 11-13, 5ª planta. Córdoba	100,00	960	146	28	960	47	-
Euromedia Ctral. de Compras y Planificación S.A. Actividad: Compra y distribución de medios publicitarios.	Avda. de la Constitución, 7-2º Sevilla	99,87	60	(168)	(258)	-	-	-
Grupo de Comunicación del Sur, S.L. Actividad: Publicidad.	Blanco Belmonte, 4 Córdoba	99,76	1.430	(424)	66	212	-	120
Tienda de Calidad S.L. Actividad: Venta por catálogo.	C/Ronda de los Tejares, 32 Córdoba	99,93	90	260	264	90	65	-
Coseguros, Sociedad y Agencia de Seguros, S.A. Actividad: Agencia de Seguros.	Avda. Gran Capitán, 11 Córdoba	89,84	60	393	49	390	-	-
Coseguros Sur, Operador de Banca-Seguros vinculados, S.A. Actividad: Agencia de Seguros.	Avda. Gran Capitán, 11 Córdoba	89,84	61	-	22	15	-	-
Adamante Inversiones, S.R.L. Actividad: Gestión y Administración de sociedades de cartera.	Paseo de la Castellana, 89 Madrid	25,00	59.642	8.887	(693)	10.279	1.600	-

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Participación en el Grupo CajaSur	Miles de Euros					
			Capital Social	Reservas	Resultado Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Coste Neto Participación CajaSur	Dividendos Devengados en el Ejercicio	Créditos Dispuestos y Aavales
Zoco Inversiones, S.R.L. Actividad: Sociedad de cartera.	Paseo de la Castellana, 89-10, 28046 Madrid	25,00	87.379	(5.768)	9.769	21.845	9.900	-
Alzambra Sanyres, S.L. Actividad: Asistencia geriátrica.	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	25,00	3	(22)	(9)	2.576	-	-
Promar 21, S.L. Actividad: Asistencia geriátrica.	C/ Góngora 10 Córdoba	25,00	3.761	(30)	98	7.932	-	-
Centros Residenciales Sanyres Sur, S.L. Actividad: Asistencia geriátrica.	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	25,00	103.031	(2.554)	(3.330)	-	-	26.110
Sanyres Sur, S.L. Actividad: Asistencia geriátrica.	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	25,00	10.877	(10.325)	(8.993)	16.683	-	9.530
Agencia de Viajes Sur '92, S.A. Actividad: Agencia de Viajes.	C/ Concepción, 13 Córdoba	100,00	600	347	105	600	78	15
Ciencia, Tecnología e Innovación, S.L. Actividad: Informática y formación.	Campus de Rabanales, Edif. Leonardo Da Vinci Córdoba	70,00	601	41	34	267	23	-
Cajasur, Entidad Seguros y Reaseguros, S.A. Actividad: Compañía de Seguros.	Avda. Gran Capitán, 11 Córdoba	89,84	12.231	21.767	2.525	15.033	3.419	-
Sanyres Margaretenhof Sur, S.L. Actividad: Asistencia geriátrica	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	25,00	3	(1.502)	(1.015)	3	-	-
Unión Sanyres S.L. Actividad: Asistencia y servicios para niños, jóvenes disminuidos físicos y ancianos en centros residenciales	Avda. Gran Capitán nº 2 Córdoba	25,00	97.364	(64.555)	(141)	23.434	-	-
Sanidad y Residencias 21 S.A.U. Actividad: Asistencia y servicios para niños, jóvenes disminuidos físicos y ancianos en centros residenciales	Avda. Gran Capitán nº 2 Córdoba	25,00	4.987	(16.001)	(3.093)	12.467	-	2.885
Sanyres European Care I, S.L. Actividad: Asistencia y servicios para niños, jóvenes disminuidos físicos y ancianos en centros residenciales	Avda. Gran Capitán nº 2 Córdoba	25,00	3	(1.447)	(695)	3	-	1.165
Atención integral a la dependencia, S.L. Actividad: Asistencia y servicios para ancianos en centros residenciales	Calle Cronistas Rey Díaz 1 14006 Córdoba	12,50	300	-	(115)	-	-	-
Construcciones y Obras Tremsur, S.A. Actividad: Promoción Inmobiliaria	C/ Costa Brava, 12 Madrid	100,00	1.000	13.642	(39.847)	-	-	94.650
Sermansur, S.A. Actividad: Promoción Inmobiliaria	Avda. de la Constitución, 7 3ª planta Sevilla	100,00	32.060	(2.203)	(10.483)	23.780	-	26.421
Promotora Inmobiliaria Priesensur, S.A. Actividad: Promoción de viviendas.	Ronda de los Tejares, 18 14001 Córdoba	100,00	59.250	(21.443)	(28.588)	65.214	-	81.411

El total de créditos dispuestos y avales a sociedades del grupo, incluyendo sociedades consolidadas por el método de participación, asciende a 31 de diciembre de 2008 a 639.914 miles de euros, que suponen un 4,27% del total bruto de inversión crediticia del grupo.

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

No aplica.

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

Los estados financieros que se incluyen a continuación han sido elaborados siguiendo los principios contables conforme a la Circular 4/2004 de Banco de España.

11.1 INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

A continuación se muestra el cuadro comparativo de Balance consolidado y auditado de 2007 y 2008, así como las Cuentas Anuales, confeccionado de acuerdo con la circular 4/04 del Banco de España y posteriormente sus comentarios.

a) Cuadro comparativo del balance consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados en miles de euros.

ACTIVO	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	367.400	240.209	52,95%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.511	3.519	56,61%
Depósitos en entidades de crédito	-	-	
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	
Crédito a la clientela	-	-	
Valores representativos de deuda	-	-	
Otros instrumentos de capital	2.867	-	
Derivados de negociación	2.644	3.519	-24,87%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	31.889	33.763	-5,55%
Depósitos en entidades de crédito	-	-	

ACTIVO	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
Operaciones mercado monetario a través de entidades			
de contrapartida	-	-	
Crédito a la clientela	-	-	
Valores representativos de deuda	31.889	33.763	-5,55%
Otros instrumentos de capital	-	-	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.077.306	2.080.258	47,93%
Valores representativos de deuda (1)	2.906.526	1.771.634	64,06%
Otros instrumentos de capital	170.780	308.624	-44,66%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	579.116	969.939	-40,29%
INVERSIONES CREDITICIAS	14.551.477	15.377.201	-5,37%
Depósitos en entidades de crédito	474.238	1.257.711	-62,29%
Operaciones mercado monetario a través de entidades	-	-	
de contrapartida	-	-	
Crédito a la clientela	14.077.239	14.119.490	-0,30%
Valores representativos de deuda	-	-	
Otros activos financieros	-	-	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	195.631	116.891	67,36%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	32.476	-	
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-	
DERIVADOS DE COBERTURA	95.551	63.538	50,38%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (2)	213.959	1.878	11292,92%
Depósitos en entidades de crédito	-	-	
Operaciones mercado monetario a través de entidades			
de contrapartida	-	-	
Crédito a la clientela	-	-	
Valores representativos de deuda	-	-	
Instrumentos de capital	-	-	
Activo material	213.959	1.878	11292,92%
Resto de activos	-	-	
PARTICIPACIONES	101.558	113.296	-10,36%
Entidades asociadas	101.558	113.296	-10,36%
Entidades multigrupo	-	-	
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	
ACTIVOS POR REASEGUROS	14.707	13.283	10,72%
ACTIVO MATERIAL	353.357	355.163	-0,51%
De uso propio	309.813	312.404	-0,83%
Inversiones inmobiliarias	26.390	16.847	56,65%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	4.029	14.807	-72,80%
Afecto a la Obra Social	13.125	11.105	18,19%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	17.159	18.291	-6,19%
ACTIVO INTANGIBLE	67.343	9.310	623,34%

ACTIVO	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
Fondo de comercio (3)	56.439	1.779	3072,51%
Otro activo intangible	10.904	7.531	44,79%
ACTIVOS FISCALES	279.370	207.579	34,58%
Corrientes	66.628	40.078	66,25%
Diferidos	212.742	167.501	27,01%
OTROS ACTIVOS	701.196	35.884	1854,06%
Existencias (4)	682.225	17.191	3868,50%
Resto	18.971	18.693	1,49%
TOTAL ACTIVO	20.056.255	18.651.772	7,53%
PRO-MEMORIA			
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES (5)	816.768	893.208	-8,56%
Garantías financieras	189.553	693.914	-90,06%
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-	
Créditos irrevocables	2.917	15	19346,67%
Otros riesgos contingentes	624.300	175.851	-3,60%
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.596.124	2.288.158	-30,24%

(1) La Entidad ha sido activa en la emisión de títulos que ha mantenido en balance para que sirvieran de garantía ante el Banco Central Europeo, de ahí el fuerte crecimiento en el año de los valores representativos de deuda de la cartera de disponibles para la venta, que aumenta en 1.135 millones anuales.

(2) El incremento de esta partida durante el ejercicio 2008, se debe fundamentalmente a activos procedentes de adjudicaciones en pago de deudas, correspondiendo, la gran mayoría, a activos residenciales. Con el fin de impulsar la venta de estos activos, la Entidad ha creado un plan de ventas individualizado para cada uno de estos activos en el que se detalla el precio inicial de la venta, los clientes interesados en la adquisición y las modificaciones del precio inicial, así como otros datos que desde el Área de Soporte han considerado de interés. Adicionalmente, cabe destacar la existencia de una sociedad gestora (Inmobiliaria GEC Quermes, S.A., perteneciente al Grupo), que se encarga de tramitar las ventas de los inmuebles, así como de reunirse con el Área de Soporte periódicamente, para analizar la situación de los inmuebles que no han sido vendidos.

(3) Durante el ejercicio 2008, debido a la imposibilidad de vender la participación que la Entidad mantenía en la Promotora Inmobiliaria Prienesur, clasificada, hasta ese momento como disponible para la venta, por la crisis financiera internacional y del sector inmobiliario español en particular, los Administradores del Grupo han decidido considerar la participación en

Promotora Inmobiliaria Prienesur, S.A. como entidad del Grupo consolidable y proceder a su integración global.

En este sentido los Administradores han considerado “Fondo de comercio” la diferencia que se pone de manifiesto a 1 de enero de 2008 entre el valor razonable de la Sociedad que asciende a 103.467 miles de euros, basándose en la valoración del citado experto independiente, y el valor en libros de los activos y pasivos de naturaleza contingente de la entidad, que ascendía a 37.805 miles de euros.

(4) Las existencias son activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades distintas de las propiedades inmobiliarias que se mantienen para su venta.

El desglose de la partida de existencias del Grupo en el ejercicio 2008 y sus variaciones respecto al ejercicio 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación:		
Materias primas y otros aprovisionamientos	121	106
Existencias comerciales	130	96
Terrenos y solares	271.309	1.356
	271.560	1.558
Producción en curso:		
Promociones en curso	311.213	14.334
	311.213	14.334
Productos terminados:		
Existencias comerciales	469	-
Promociones inmobiliarias	194.823	1.131
	195.292	1.131
Otros	8.131	174
	8.131	174
Total bruto	786.196	17.197
Menos-Pérdidas por deterioro	(103.971)	(6)
Total neto	682.225	17.191

(5) Los incrementos y decrementos respecto al ejercicio 2008 observados en esta partida, se originan fundamentalmente por una reclasificación contable efectuada durante el ejercicio 2008, originada por los cambios introducidos por la Circular 6/2008 que modifica la anterior 4/2004.

PASIVO	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8.895	9.287	-4,22%
Depósitos de entidades de crédito	-	-	
Operaciones mercado monetario a través de entidades con contrapartida	-	-	
Depósitos de la clientela	-	-	
Débitos representados por valores negociables	-	-	
Derivados de negociación	8.895	9.287	-4,22%
Posiciones cortas de valores	-	-	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON-CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	
Depósitos de entidades de crédito	-	-	
Depósitos de la clientela	-	-	
Débitos representados por valores negociables	-	-	
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	18.552.432	16.907.489	9,73%
Depósitos de bancos centrales (1)	1.229.183	160.418	666,24%
Depósitos de entidades de crédito	997.124	1.395.770	-28,56%
Operaciones mercado monetario a través de ent. contrapartida	-	-	
Depósitos de la clientela (2)	14.103.866	12.971.510	8,73%
Débitos representados por valores negociables	1.126.244	1.635.039	-31,12%
Pasivos subordinados	541.499	525.635	3,02%
Otros pasivos financieros	554.516	219.117	153,07%
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	
DERIVADOS DE COBERTURA	21.634	166.451	-87,00%
PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	
Depósitos de bancos centrales	-	-	
Depósitos de entidades de crédito	-	-	
Depósitos de la clientela	-	-	
Débitos representados por valores negociables	-	-	
Resto de pasivos	-	-	
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	353.643	340.288	3,92%
PROVISIONES	214.605	224.181	-4,27%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	100.511	101.986	-1,45%
Provisiones para impuestos	4.455	1.788	149,16%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	18.099	24.054	-24,76%
Otras provisiones	91.540	96.353	-5,00%
PASIVOS FISCALES	64.350	101.275	-36,46%
Corrientes	19.076	54.039	-64,70%
Diferidos	45.274	47.236	-4,15%
OTROS PASIVOS	41.685	43.891	-5,03%
Fondo Obra Social	23.905	22.254	7,42%

PASIVO	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
Resto	17.781	21.637	-17,82%
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-	
TOTAL PASIVO	19.257.245	17.792.862	8,23%

(1) El saldo registrado en la partida de Depósitos de Bancos Centrales, incluye la financiación a corto plazo obtenida por la Entidad, al amparo del contrato de crédito con prenda de valores y otros activos suscritos frente al Banco de España en virtud de los mecanismos que arbitran la política monetaria del Eurosistema. El saldo tomado en subastas del Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 1.220 millones de euros (la diferencia con Balance de 9,18 millones de euros se corresponde con ajustes por valoración), con un plazo medio de financiación de 118 días y un tipo interés medio del 3,83%. A 6 de mayo de 2009, el saldo tomado ascendía a 1.830 millones de euros, con un plazo medio de 120 días y un tipo de interés medio del 1,63%.

(2) El epígrafe “Depósitos de la clientela” de la cartera de Pasivos Financieros a coste amortizado se desglosa por naturaleza:

miles de euros	2.008	2.007
Cuentas corrientes	3.693.804	2.384.054
Cuentas de ahorro	363.125	2.276.265
Depósitos a plazo (*)	9.777.367	8.012.282
Cesiones temporales de activos	78.615	312.356
Ajustes por valoración	190.955	-13.447
	14.103.866	12.971.510

(*) Dentro de los Depósitos a Plazo se incluyen: las emisiones de bonos simples singulares correspondientes a los programas AyT BONOS TESORERÍA I, AyT BONOS TESORERÍA II y AyT CEAMI EMTN I, por importe nominal conjunto de 680 millones de euros, las emisiones de cédulas hipotecarias singulares por importe global nominal de 4.524 millones de euros que se incluyen a continuación, y dos emisiones de Euronotas realizadas por la sociedad del grupo Cajasur Finance, S.A.U., con el detalle recogido igualmente a continuación :

- Cuadro de Euronotas vivas emitidas por el Grupo:

ISIN	DESCRIPCION	NOMINAL (miles €)	FORMATO	VENCIMIENTO
XS0278245286	CajasurFinance	375.000	FRN	06-2009
XS0257102409	CajasurFinance	450.000	FRN	06-2011

- Cuadro de cédulas hipotecarias vivas emitidas por Cajasur y denominadas por fondo de titulización:

Fecha de Emisión	Cesionario	Fecha Vencimiento	2008				2007			
			Importe (Miles de Euros)	Tipo	Calificación Crediticia		Importe (Miles de Euros)	Tipo	Calificación Crediticia	
					Moody's	Standard & Poor's			Moody's	Standard & Poor's
18/04/2001	AyT Cédulas Cajas, F.T.A.	18/04/2011	150.234	5,26%	Aaa	AAA	150.234	5,26%	Aaa	AAA
26/06/2002	AyT Cédulas Cajas III, F.T.A.	26/06/2012	160.000	5,26%	Aaa	AAA	160.000	5,26%	Aaa	AAA
10/09/2002	AyT 10 Financiación Inversiones, F.T.A.	10/09/2014	14.000	Euribor a 1 año + 0,12%	Aaa	AAA	14.000	Euribor a 1 año + 0,12%	Aaa	AAA
11/03/2003	AyT Cédulas Cajas IV, F.T.A.	13/03/2013	200.000	4,01%	Aaa	AAA	200.000	4,01%	Aaa	AAA
05/04/2004	AyT Cédulas Cajas VI, F.T.A.	07/04/2014	100.000	4,01%	Aaa	AAA	100.000	4,01%	Aaa	AAA
18/11/2004	AyT Cédulas Cajas VIII, F.T.A. (Tramo A)	18/11/2014	219.512	4,01%	Aaa	AAA	219.512	4,01%	Aaa	AAA
18/11/2004	AyT Cédulas Cajas VIII, F.T.A. (Tramo B)	18/11/2019	80.488	4,26%	Aaa	AAA	80.488	4,26%	Aaa	AAA
31/03/2005	AyT Cédulas Cajas IX (Tramo A)	31/03/2015	141.667	3,75%	Aaa	AAA	141.667	3,75%	Aaa	AAA
31/03/2005	AyT Cédulas Cajas IX (Tramo B)	31/03/2020	58.333	4,00%	Aaa	AAA	58.333	4,00%	Aaa	AAA
28/06/2005	AyT Cédulas Cajas X (Tramo A)	28/06/2015	146.154	Euribor a 3 meses + 0,08%	Aaa	AAA	146.154	Euribor a 3 meses + 0,08%	Aaa	AAA
28/06/2005	AyT Cédulas Cajas X (Tramo B)	28/06/2025	153.846	3,75%	Aaa	AAA	153.846	3,75%	Aaa	AAA
12/12/2005	AyT Cédulas Cajas XI (Serie I)	12/12/2012	111.111	Euribor a 3 meses + 0,06%	Aaa	AAA	111.111	Euribor a 3 meses + 0,06%	Aaa	AAA
12/12/2005	AyT Cédulas Cajas XI (Serie II)	12/03/2016	111.111	3,50%	Aaa	AAA	111.111	3,50%	Aaa	AAA
12/12/2005	AyT Cédulas Cajas XI (Serie III)	12/12/2022	77.778	3,75%	Aaa	AAA	77.778	3,75%	Aaa	AAA
20/02/2006	Cédulas Cajas Global Series IV	20/02/2018	200.000	Euribor 3 meses + 0,119	Aaa	AAA	200.000	Euribor 3meses+0,105	Aaa	AAA
10/03/2006	Cédulas Cajas Series II	14/03/2016	300.000	3,50%	Aaa	AAA	300.000	3,50%	Aaa	AAA
17/07/2007	Cédula Singular BSCH	20/07/2022	300.000	5,14%	Aaa	AAA	300.000	5,14%	Aaa	AAA
16/11/2007	IM Cédulas 12, Fondo Titulización Activos	19/11/2009	300.000	4,51%	Aaa	AAA	300.000	4,51%	Aaa	AAA
26/11/2007	AyT Cédulas Cajas XI	25/11/2012	250.000	Euribor a 3 meses + 0,1105%	Aaa	AAA	250.000	Euribor a 3 meses + 0,1105%	Aaa	AAA
28/11/2007	AyT Cédulas TDA IX	30/11/2010	250.000	Eur 1m + 0,10 %	-	AAA	250.000	Eur 1m + 0,10 %	Aaa	AAA
07/03/2008	AyT Cédulas TDA X	07/03/2011	300.000	Eur 1m + 0,12 %	-	AAA	-	-	-	-
09/07/2008	AyT Cédulas Cajas Global serie XV 2ª ampliación	09/10/2009	200.000	Eur 3m - 0,0776%	Aaa	AAA	-	-	-	-
02/08/2008	AyT Cédulas Cajas Global serie XVIII	02/08/2011	200.000	Fijo Cédula: 5,2596%	Aaa	AAA	-	-	-	-
17/10/2008	AyT Cédulas Cajas Global serie XIX	21/10/2013	200.000	Eur 3m+0,91275%	Aaa	AAA	-	-	-	-
21/11/2008	AyT Cédulas Cajas Global serie XX	22/11/2015	150.000	Eur 3m+1,2146%	Aaa	AAA	-	-	-	-
11/12/2008	AyT Cédulas Cajas Global serie XXI	27/12/211	150.000	Fijo Cédula: 4,00384%	Aaa	AAA	-	-	-	-
	Total		4.524.234							

PATRIMONIO NETO	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
INTERESES MINORITARIOS	3.568	4.052	-11,94%
AJUSTES POR VALORACIÓN	-61.227	10.903	-661,56%
Activos financieros disponibles para la venta	-61.227	10.903	-661,56%
Pasivos finan. a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	
Diferencias de cambio	-	-	
Activos no corrientes en venta	-	-	
FONDOS PROPIOS	856.669	843.955	1,51%
Fondo de dotación	6	6	0,00%
Reservas	821.090	783.726	4,77%
Reservas acumuladas	785.385	727.803	7,91%
Remanente	-	-	
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	35.705	55.923	-36,15%
Entidades asociadas	35.705	55.923	-36,15%
Entidades multigrupo	-	-	
Cuotas participativas y fondos asociados	-	-	
Cuotas participativas	-	-	
Fondo de reserva de cuotapartípes	-	-	
Fondo de estabilización	-	-	
Resultado atribuido al Grupo	35.573	60.223	-40,93%
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-	
TOTAL PATRIMONIO NETO	799.010	858.910	-6,97%

b) Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los dos últimos ejercicios cerrados en miles de euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	(Debe) Haber		Variación %
	2008	2007 (*)	2008-2007
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	978.571	828.382	18,13%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-674.379	-463.230	45,58%
REMUNERACIÓN DE CAPITAL DESEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	
MARGEN DE INTERESES (1)	304.192	365.152	-16,69%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	5.597	7.886	-29,03%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	6.195	-40.809	-115,18%
Entidades asociadas	6.195	-40.809	-115,18%
Entidades multigrupo	-	-	
COMISIONES PERCIBIDAS	52.905	62.582	-15,46%
COMISIONES PAGADAS	-8274	-10.308	-19,73%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	-7.268	11.518	-163,10%
Cartera de negociación	-804	2.737	-129,38%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-2.192	-431	408,58%
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	(Debe) Haber		Variación %
	2008	2007 (*)	2008-2007
Inversiones crediticias	-	-	
Otros	-4.272	9.212	-146,37%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	203	357	-43,14%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	180.930	130.705	38,43%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	105.971	97.246	8,97%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	64.373	15.245	322,26%
Resto de productos de explotación	10.586	18.214	-41,88%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-112.938	-102.031	10,69%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	-90.298	-96.198	-6,13%
Variación de existencias	19.230	-2.611	-836,50%
Resto de cargas de explotación	-3.410	3.222	-205,83%
MARGEN BRUTO	421.542	425.052	-0,83%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-258.845	-238.952	8,33%
Gastos de personal	-178.895	-168.081	6,43%
Otros gastos generales de administración	-79.950	-70.871	12,81%
AMORTIZACIÓN	-17.624	-16.522	6,67%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	8.410	-12.200	-168,93%
PÉRDIDAS DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-85.774	-113.730	-24,58%
Inversiones crediticias	-80.495	-95.925	-16,09%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-5.279	-17.805	-70,35%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	67.709	43.648	55,13%
PÉRDIDAS DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS	-47.853	-22.477	112,90%
Fondo de comercio y otro activo intangible	-17.793	-4.817	269,38%
Otros activos	-30.060	-17.660	70,22%
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	17.412	4.951	251,69%
DIFERENCIA NEGATIVO EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	1.262	-	
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-9.484	73.966	-112,82%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	29.046	100.088	-70,98%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-7.296	40.007	-118,24%
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-	
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	36.342	60.081	-39,51%
RESULTADO OPE. INTERRUMPI. (NETO)	-	-	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	36.342	60.081	-39,51%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	36.573	60.223	-39,27%
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	769	-142	-641,55%

Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

Esta partida, comprende el importe de los beneficios o pérdidas, netos de impuestos, generados en el ejercicio por las entidades asociadas, así como por las entidades multi-

grupo cuando se haya optado por su valoración por el método de la participación, imputables al grupo.

La variación respecto al ejercicio 2007, se debe, fundamentalmente, a la venta durante el ejercicio 2008, por parte de Grupo de Empresas Cajasur, S.A. (sociedad participada al 100% por la Caja) de la totalidad de las participaciones que la Sociedad poseía en Promotora Inmobiliaria Prasure, S.A.

Resultados de Operaciones Financieras (neto)

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor por deterioro de activos, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias; así como los resultados obtenidos en su compraventa, salvo los correspondientes a participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas y a instrumentos clasificados como activos no corrientes o grupos de disposición en venta.

El siguiente cuadro muestra el desglose de este epígrafe en las carteras que la forman:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Cartera de negociación	(804)	2.737
Otros instrumentos financieros a valor razonable con		
Cambios en pérdidas y ganancias	(2.192)	(431)
Inversiones crediticias	(1)	-
Activos financieros disponibles para la venta	(2.043)	13.456
Derivados de cobertura	171.422	(54.420)
Resto de partidas cubiertas	(173.012)	50.176
Otros resultados de operaciones financieras	(638)	-
	(7.268)	11.518

Dentro de este epígrafe cabe destacar el decremento reflejado en "Resto de partidas cubiertas", que surge principalmente a las pérdidas procedentes de la valoración las coberturas de instrumentos financieros correspondientes a emisiones propias.

Pérdidas deterioro Resto de Activos Fondo de comercio y otro activo intangible

El Grupo tenía registradas al cierre del ejercicio 2007 pérdidas por deterioro por importe de 73.410 miles de euros en relación con su participación en la sociedad Promotora Inmobiliaria Prienesur S.A. de las que 12.741 miles de euros fueron registradas durante

el ejercicio 2007, con cargo al epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Dichas pérdidas fueron registradas directamente contra el valor de la participación. El deterioro total registrado fue estimado de acuerdo con la valoración realizada, con fecha 2 de enero de 2008, por Pricewaterhousecoopers, S.L., como experto independiente, que ascendió a 103.467 miles de euros. La citada valoración fue realizada mediante la determinación del Patrimonio Neto a la fecha correspondiente, corregido por las plusvalías de terrenos y la valoración de las promociones inmobiliarias en curso. La Institución estableció un plan para la venta de la totalidad de las participaciones de la Sociedad, habiendo iniciado durante el ejercicio 2007 las actuaciones necesarias para la materialización de la misma.

Durante el ejercicio 2008, debido a la imposibilidad de vender dicha participación por la crisis financiera internacional y del sector inmobiliario español en particular, los Administradores del Grupo han decidido considerar la participación en Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A. como entidad del Grupo consolidable y proceder a su integración global.

En este sentido los Administradores han considerado “Fondo de comercio” la diferencia que se pone de manifiesto a 1 de enero de 2008 entre el valor razonable de la Sociedad que asciende a 103.467 miles de euros, basándose en la valoración del citado experto independiente, y el valor en libros de los activos y pasivos de naturaleza contingente de la entidad, que ascendía a 37.805 miles de euros.

Como consecuencia de las tasaciones de los activos a los que estaba asociado dicho fondo de comercio, realizadas durante el ejercicio 2008 por otro experto independiente (Tasaciones Inmobiliarias, S.A. – TINSA), el Grupo ha registrado un deterioro de 11.001 miles de euros que figura registrado en el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos – Fondo de comercio y otro activo intangible”.

Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Durante el ejercicio 2008, tal y como se ha reseñado anteriormente, el Grupo ha vendido la totalidad de la participación en la Sociedad Promotora Inmobiliaria Pratur, S.A. por un importe total de 11.696 miles de euros, lo que ha supuesto un beneficio en venta de 2.681 (incluidos en la cuenta “Resultado por venta de participaciones”) miles de euros y la reversión del deterioro registrado por importe de 9.015 miles de euros (incluidos en la cuenta “otros conceptos”).

Adicionalmente el Grupo ha procedido a vender acciones de la Sociedad Sos Cuétara, S.A. equivalente al 0,34% de la participación en dicha sociedad lo que ha generado un beneficio de 4.230 miles de euros (incluidos en la cuenta “venta de participaciones”).

Al 31 de diciembre de 2007 el resultado por ventas de participaciones incluía, principalmente, las plusvalías obtenidas en la venta de Suratlántica Estudios, S.A.

A continuación se muestra un desglose de este epígrafe:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Resultado en la baja de activos materiales	1.772	1.753
Resultado por venta de participaciones	7.197	1.960
Otros conceptos	8.443	1.238
	17.412	4.951

Ganancias (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas

La variación se debe fundamentalmente a que éste epígrafe, a 31 de Diciembre de 2007, incluía 73.652 miles de euros correspondientes al beneficio bruto obtenido por la venta de acciones en Bolsa de Metrovacesa S.A.

Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

	Miles de Euros	
	2008	2007
Resultado consolidado antes de impuestos	29.046	100.088
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 30% (para 2008) y 32,5% (para 2007)	8.714	32.528
Efecto de las diferencias permanentes:	(6.620)	5.982
Deducciones	(293)	(9.568)
Dotación a la obra social	(3.900)	(6.656)
Otros conceptos	(5.197)	17.721
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados	(7.296)	40.007

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2008 y 2007 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de

cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Miles de Euros	
	2008	2007
Activos por impuestos diferidos por diferencias de imputación temporal de ingresos v gastos a efectos contables v		
Cartera de valores	30.148	4.111
Fondo de insolvencias	73.357	85.427
Fondo de pensiones	6.150	10.303
Otros fondos	25.084	23.063
Inmuebles	5.550	5.623
Activos financieros disponibles para la venta	44.542	27.529
Otros conceptos	27.911	11.445
Total	212.742	167.501

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de Euros	
	2008	2007
Pasivos por impuestos diferidos por diferencias de imputación temporal de ingresos v gastos a efectos contables v		
Cartera de valores ajustes por valoración	4.365	3.423
Revalorización de inmuebles procedentes de la fusión	2.687	2.772
Activos financieros disponibles para la venta	35.054	37.260
Otros conceptos	3.168	3.781
Total	45.274	47.236

(1) El margen de intereses se contrajo un 16,7% debido al encarecimiento de la financiación tanto mayorista como minorista por la fuerte competencia en captación de depósitos, aspectos que provocaron una inevitable caída del spread.

El total de balance a 31-12-2008 se sitúa en 20.056 millones de euros, con un incremento interanual de 1.404, lo que supone un 7,53%.

Los incrementos más significativos del Activo, respecto al ejercicio 2007, se han producido, tal y como se ha explicado en apartados anteriores, en las partidas de Activos no Corrientes en venta, Fondo de Comercio y Existencias.

La inversión crediticia se ha visto reducida en un 5,37%.

En el Pasivo, el epígrafe de Depósitos de Bancos centrales, se incrementa en 1.390 millones de euros, y los Depósitos de la clientela en 1.132 millones, lo que

supone que la partida Pasivos financieros a coste amortizado tenga un incremento interanual del 9,73%.

El resultado consolidado de 2008 se ha situado en torno a los 36 millones de euros, con una disminución interanual del 39%, debido a la depreciación de activos en las sociedades inmobiliarias y promotoras participadas, que realizaron asimismo dotaciones y provisiones por importe de 72 millones de euros.

(1) El margen de intereses se contrajo un 16,7% debido al encarecimiento de la financiación tanto mayorista como minorista por la fuerte competencia en captación de depósitos, aspectos que provocaron una inevitable caída del spread.

El total de balance a 31-12-2008 se sitúa en 20.056 millones de euros, con un incremento interanual de 1.404, lo que supone un 7,53%.

Los incrementos más significativos del Activo, respecto al ejercicio 2007, se han producido, tal y como se ha explicado en apartados anteriores, en las partidas de Activos no Corrientes en venta, Fondo de Comercio y Existencias.

La inversión crediticia se ha visto reducida en un 5,37%.

En el Pasivo, el epígrafe de Depósitos de Bancos centrales, se incrementa en 1.390 millones de euros, y los Depósitos de la clientela en 1.132 millones, lo que supone que la partida Pasivos financieros a coste amortizado tenga un incremento interanual del 9,73%.

El resultado consolidado de 2008 se ha situado en torno a los 36 millones de euros, con una disminución interanual del 39%, debido a la depreciación de activos en las sociedades inmobiliarias y promotoras participadas, que realizaron asimismo dotaciones y provisiones por importe de 72 millones de euros.

c) Cuadro comparativo del estado de flujos de efectivo consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados en miles de euros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO PÚBLICO (miles de euros)	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
1.- Resultado consolidado del ejercicio	36.342	60.081	-39,51%
2.- Ajustes para obtener los flujos de las actividades de explotación			

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO PÚBLICO (miles de euros)	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
2.1 Amortización	17.624	16.522	6,67%
2.2. Otros ajustes	(50.262)	(5.860)	757,71%
Resultado ajustado	3.704	70.743	-94,76%
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:			
Cartera de negociación	(1.992)	2.874	-169,31%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.874	15.593	-87,98%
Activos financieros disponibles para la venta	(1.069.178)	(492.800)	116,96%
Inversiones crediticias	825.724	(1.778.387)	-146,43%
Otros activos de explotación	(770.540)	(50.201)	1434,91%
	(1.014.112)	(2.302.921)	-55,96%
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación	(392)	8.427	-104,65%
Pasivos financieros a coste amortizado	1.629.079	2.186.803	-25,50%
Otros pasivos de explotación	(220.677)	(121.039)	82,32%
	1.408.010	2.074.191	-32,12%
5.- Cobros / Pagos por impuestos sobre beneficios		40.007	
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	397.602	(117.980)	-437,01%
Pagos (-):			
Activos materiales	(20.134)	(45.543)	-55,79%
Activos intangibles	(6.834)	(70)	9662,86%
Participaciones	11.738		
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-	
Activos no corrientes en venta	(212.081)		
Cartera de inversión a vencimiento	(78.740)	(367)	21355,04%
	(306.051)	(45.980)	565,62%
Cobros (+):			
Activos materiales	18.914	34.746	-45,56%
Activos intangibles	93	211	-55,92%
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	67.971	
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-	
	19.007	102.928	-81,53%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(287.044)	56.948	-604,05%
Pagos			
Pasivos subordinados	15.864	50.521	-68,60%
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	769	887	-13,30%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	16.633	51.408	-67,65%
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	127.191	(9.624)	-1421,60%
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	240.209	249.833	-3,85%
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	367.400	240.209	52,95%
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL			

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO PÚBLICO (miles de euros)	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	2008-2007
FINAL DEL EJERCICIO			
1.1 Caja	367.400	240.209	52,95%
1.2. Saldos equivalentes al efectivo en bancos	-	-	
1.3 Otros activos financieros	-	-	
1.3 Menos: Descubiertos bancarios reintegrables	-	-	
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE EJERCICIO	367.400	240.209	52,95%

d) Políticas contables utilizadas y notas explicativas

El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y los flujos de tesorería anteriormente presentados siguen los modelos y los principios contables y las normas de valoración establecidos por la circular 4/2004 del Banco de España que ha establecido, las normas contables que deben seguir las entidades de crédito en su adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de la Unión Europea.

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas e individuales son los descritos con detalle en los informes de auditoría que se encuentran a disposición en la CNMV, en el domicilio social del Emisor y en la página web: www.cajasur.es.

11.2. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de CajaSur se encuentran registrados en la CNMV así como en la página web www.cajasur.es de la Entidad.

11.3 AUDITORIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de CajaSur correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de los años 2007 y 2006 han sido auditadas sin salvedades por la firma DELOITTE, S.L.", con domicilio social en Madrid, Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, sociedad inscrita con el nº S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) y con C.I.F. D-79104469. Dichos informes han sido favorables, sin excepciones ni salvedades. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de CajaSur correspondientes al

ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 han sido igualmente auditadas por la firma DELOITTE y presentan la siguiente salvedad:

“3. La crisis financiera internacional y del sector inmobiliario en la economía española han provocado efectos adversos en las entidades de crédito, en general, entre las que cabe destacar el incremento de la morosidad, el deterioro de la solvencia y una fuerte restricción del acceso a los mercados interbancarios y de financiación mayorista. Como consecuencia de ello, determinadas entidades, entre las que se incluye la Institución, han visto rebajada, en diferentes grados, su calificación crediticia, con el consiguiente impacto en su capacidad de financiación y en los costes de la misma, Esta situación requerirá, para determinadas entidades, la adopción de medidas estructurales y de búsqueda y captación de instrumentos que garanticen la necesaria liquidez y solvencia, entre otros aspectos.

En este contexto, los Administradores de la Institución han realizado e implantado un plan de liquidez y han iniciado la elaboración de un plan que dé respuesta al resto de los riesgos anteriormente descritos y que, a la fecha actual, se encuentra pendiente de finalización y puesta en marcha, no siendo posible evaluar el resultado futuro de las medidas a adoptar.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran derivarse de la situación descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Cajasur al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas el ejercicio anterior.”

A continuación se exponen las características principales de los planes mencionados en el informe de auditoría:

Plan de la entidad:

La entidad se encuentra actualmente inmersa en un plan de relanzamiento de su actividad comercial, de gestión activa de la morosidad y de los deterioros y de ajuste y contención de los gastos generales para adaptarlos al volumen de negocio existente. Este último aspecto implicará una reestructuración de la red de oficinas y un redimensionamiento de la plantilla que mejore el ratio de

eficiencia de la Entidad y lo posiciona en la media del sector. Adicionalmente, la Entidad está trabajando activamente en distintas alternativas para la mejora del coeficiente de solvencia, tanto por la vía de reducción del perfil de riesgo de sus activos como por la de fortalecimiento de sus fuentes de capital.

Plan de liquidez.

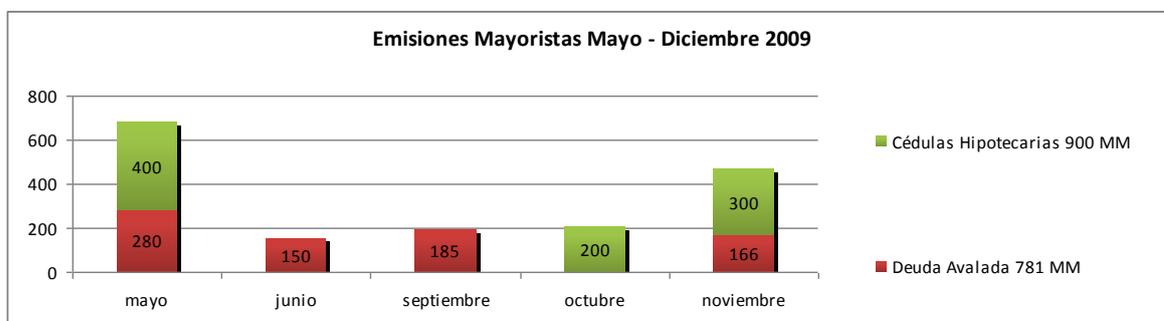
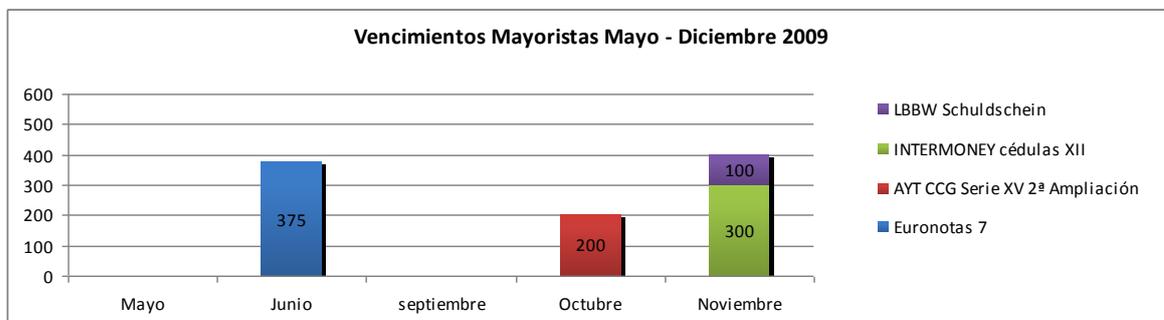
La entidad prevé a lo largo del año 2009 unos vencimientos de posiciones mayoristas de 975 millones de euros. Los vencimientos previstos son:

- ✓ EMTN CajaSur Finance Junio 2009 por 375 millones de euros: Junio 2009.
- ✓ AYT Cédulas Cajas Global, Serie XV, 2ª Ampliación por 200 millones de euros: Octubre 2009.
- ✓ IM Cédulas 12 por 300 millones de euros: Noviembre 2009
- ✓ Préstamo Schuldschein por 100 millones de euros: Noviembre 2009.

Para cubrir la necesidad de liquidez que conllevan estos vencimientos, así como para hacer frente a necesidades de liquidez por movimientos en depósitos o créditos a la clientela imprevistos, la Entidad ha previsto realizar próximamente las siguientes emisiones mayoristas:

- ✓ Emisión de deuda senior avalada por 781 millones de euros, distribuidos como sigue:
 - Mayo 2009: 280 millones de euros.
 - Junio 2009: 150 millones de euros.
 - Septiembre 2009: 185 millones de euros.
 - Noviembre 2009: 166 millones de euros.

- ✓ Emisión de cédulas hipotecarias singulares por 900 millones de euros, distribuidos como sigue:
 - Mayo 2009: 400 millones de euros
 - Octubre 2009: 200 millones de euros.
 - Noviembre 2009: 300 millones de euros.



La Entidad dispone de una línea de liquidez de 2.977 millones de euros a 30 de Abril 2009, como se desprende del siguiente cuadro:

LINEA DE LIQUIDEZ				
INSTRUMENTOS	Miles de euros	Posición 30/04/2009	Posición Máxima Estimada	Diferencia Estimada
	Interbancario Tomado	20.000	20.000	0
	Pagarés	133.340	133.340	0
	Cesión Deuda	115.000	475.000	360.000
	Junta Andalucía	24.200	24.200	0
	Subasta BCE	1.930.000	2.058.000	128.000
	Schuldschein	325.000	325.000	0
	Cédulas Hip.	4.524.230	5.847.230	1.323.000
	Cédulas Territoriales	100.000	100.000	0
	EMTN	825.000	825.000	0
	Obligaciones y Bonos simples	350.000	1.131.000	781.000
	Obligaciones Subordinadas	390.000	390.000	0
	Participaciones Preferentes	150.000	150.000	0
	Titulización	214.980	600.000	385.020
	TOTAL		9.101.750	12.078.770

Asimismo se ha llevado a cabo un exhaustivo análisis de escenarios respecto a movimientos de posiciones minoristas, con la finalidad de determinar su cobertura. Se han considerado hasta 3.000 escenarios de Gap de Liquidez durante 2009, de los cuales se ha cubierto 2.970 (99%). Se ha cubierto el coeficiente mínimo legal establecido más el coeficiente interno de liquidez de la Entidad, establecido en el Consejo de Administración de 2005 y que supone un incremento sobre el anterior de más de 100 millones de euros.

Indicación de qué otra información ha sido auditada

No existe otra información que haya sido objeto de auditoría

11.3.2 Fuente de los datos financieros

No aplica

11.4 EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE.

La información financiera auditada más reciente, según lo recogido en el presente apartado, corresponde a 31 de diciembre de 2008 con lo que el periodo hasta la fecha del registro del presente documento de registro es inferior a 18 meses.

11.5 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA.

11.5.1 Información financiera trimestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados

A continuación se muestra en cuadro comparativo el balance consolidado a diciembre de 2008 auditado y marzo de 2009 sin auditar y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a marzo de 2008 auditada y marzo de 2009 sin auditar.

BALANCE CONSOLIDADO/ ACTIVO	31/12/2008	31/03/2009	% Var. 08/09
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	367.400	215.817	-41%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.511	4.620	-16%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	31.889	25.536	-20%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.077.306	3.058.436	-1%
Valores representativos de deuda	2.906.526	2.895.660	0%
Instrumentos de capital	170.780	162.776	-5%
INVERSIONES CREDITICIAS	14.551.477	14.289.219	-2%
Depósitos en entidades de crédito	474.238	289.576	-39%
Crédito a la clientela	14.077.239	13.999.643	-1%
Valores representativos de deuda	-	-	
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	195.631	202.479	4%
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-	
DERIVADOS DE COBERTURA	95.551	140.893	47%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	213.959	222.638	4%
PARTICIPACIONES	101.558	99.819	-2%
Entidades asociadas	101.558	99.819	-2%
Entidades multigrupo	-	-	
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	
ACTIVOS POR REASEGUROS	14.707	15.116	3%
ACTIVO MATERIAL	353.357	350.504	-1%
Inmovilizado Material	326.967	324.731	-1%
Inversiones inmobiliarias	26.390	25.773	-2%
ACTIVO INTANGIBLE	67.343	67.242	0%
ACTIVOS FISCALES	279.370	263.436	-6%
RESTO DE ACTIVOS	701.196	712.666	2%
TOTAL ACTIVO	20.056.255	19.668.421	-2%

Dentro del Activo, las partidas con mayor variación han sido “Inversiones Crediticias” y “Caja y Depósitos en Bancos Centrales”.

Caja y depósitos en Bancos Centrales:

A 31 de marzo de 2009 la Entidad mantenía unos depósitos en Bancos Centrales por un importe de 154 millones de euros, un 47% menos que en Diciembre de 2008. Esta variación ha sido debida a que a 31 de diciembre de 2008 la Entidad prestó a 1 día a Banco de España por importe de 103 millones de euros.

Depósitos en Entidades de Crédito:

Este epígrafe se ha visto reducido fundamentalmente por la disminución de las posiciones que la Entidad mantiene en el mercado interbancario. A Marzo de 2009, estas posiciones se vieron reducidas, en valores absolutos, en 103 millones de euros, lo que supone una bajada del 34%.

PASIVO	31/12/2008	31/03/2009	% Var. 08/09
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8.895	4.039	-55%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	18.552.432	18.190.370	-2%
Depósitos de bancos centrales	1.229.183	1.459.557	19%
Depósitos de entidades de crédito	997.124	666.816	-33%
Depósitos de la clientela	14.103.866	13.870.417	-2%
Débitos representados por valores negociables	1.126.244	1.083.636	-4%
Pasivos subordinados	541.499	545.336	1%
Otros pasivos financieros	554.516	564.609	2%
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	
DERIVADOS DE COBERTURA	21.634	19.460	-10%
PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	353.643	348.702	-1%
PROVISIONES	214.605	210.875	-2%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	100.511	100.613	0%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	4.455	4.592	3%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	18.099	16.034	-11%
Otras provisiones	91.540	89.636	-2%
PASIVOS FISCALES	64.350	53.732	-17%
FONDO DE LA OBRA SOCIAL	23.905	22.066	-8%
RESTO DE PASIVOS	17.781	24.300	37%
TOTAL PASIVO	19.257.245	18.873.543	-2%

En cuanto al epígrafe “Resto de Activos”, se han incorporado a 31 de marzo de 2009 las operaciones de financiación que la Entidad matriz, Cajasur, tiene concedidas a la sociedad participada Construcciones y Obras Tremsur S.A, sociedad que en el mes de Marzo ha pasado a formar parte del grupo consolidable de CajaSur. Adicionalmente, al formar parte del Grupo, en este epígrafe se han incorporado la totalidad de sus existencias, de ahí el incremento respecto a 31 de diciembre de 2008.

En el Pasivo, los epígrafes a destacar a 31 de marzo de 2009 son principalmente:

Depósitos de Bancos Centrales

El aumento de este epígrafe se produce por un aumento de los dispuesto en la póliza de crédito que el Grupo tiene asignado en el banco Central Europeo

Depósitos de Entidades de Crédito

Este epígrafe se ha visto disminuido, principalmente por la solicitud de cancelación anticipada de dos títulos cedidos al Royal Bank of Scotland, Plc, Sucursal en España, por un nominal de 250.000 miles de euros cada uno,

formalizados con fecha valor 5 de diciembre de 2007. Con fecha 29 de enero y 26 de febrero de 2009, se ha hecho efectiva dicha cancelación mediante la devolución de los dos títulos anteriormente mencionados.

Depósitos de la Clientela

La partida “depósitos de la clientela” recoge todos los fondos reembolsables recibidos de terceros que no sean entidades de crédito, ni se clasifiquen como operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, que no estén instrumentados en valores negociables o correspondan a órdenes de pago u otras operaciones de giro de naturaleza transitoria. Incluye: cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos a plazo y cesiones temporales de activos.

A 31 de marzo de 2009 ha sufrido un decremento respecto a Diciembre del 2%, 233 millones en valores absolutos, cantidad que se encuentra atomizada entre los distintos conceptos que integran este epígrafe.

“Pasivos financieros a coste amortizado”: sufren un decremento de 362 millones de euros debido fundamentalmente a la disminución de la aportación por CajaSur a dicha fecha por la caída de los depósitos de entidades de crédito.

“Reservas”: se incrementan debido a la distribución del resultado consolidado a 31 de diciembre de 2008 contra dicho epígrafe.

PATRIMONIO NETO	31/12/2008	31/03/2009	Var. 08/09
FONDOS PROPIOS	821.096	855.544	4%
Fondo de dotación escriturado	6	6	0%
Reservas	821.090	855.538	4%
Otros instrumentos de capital			
De instrumentos financieros compuestos	-	-	
Cuotas participativas y fondos asociados	-	-	
Resto de instrumentos de capital	-	-	
Resultado atribuido a la Entidad dominante	35.573	1.779	-95%
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-	
AJUSTES POR VALORACIÓN	(61.227)	(66.114)	8%
Activos financieros disponibles para la venta	(61.227)	(66.114)	8%
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	
Diferencias de cambio	-	-	
Activos no corrientes en venta	-	-	
Resto de ajustes por valoración	-	-	
INTERESES MINORITARIOS	3.568	3.669	3%
Ajustes por valoración	-	-	
Resto	3.568	3.669	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	799.010	794.878	-1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.056.255	19.668.421	-2%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	Miles de euros		Variación	
	31.03.09	31.03.08	Absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	236.357	236.722	(365)	(0,2%)
Intereses y cargas asimiladas	147.220	150.230	(3.010)	(2,0%)
Remuneración de Capital Reembolsable a la vista	0	0	0	0,0%
MARGEN DE INTERESES	89.137	86.492	2.645	3,1%
Rendimiento de instrumentos de capital	176	1.629	(1.453)	(89,2%)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(533)	2.722	(3.255)	(119,6%)
Comisiones percibidas	15.552	13.206	2.346	17,8%
Comisiones pagadas	1.667	2.209	(542)	(24,5%)
Resultados de operaciones financieras (neto)	5.277	2.393	2.884	120,5%
Diferencias de cambio (neto)	143	11	132	1200,0%
Otros productos de explotación	20.597	33.641	(13.044)	(38,8%)
Otras cargas de explotación	9.051	26.572	(17.521)	(65,9%)
MARGEN BRUTO	119.631	111.313	8.318	7,5%
Gastos de personal	44.409	45.032	(623)	(1,4%)
Otros gastos generales de administración	18.472	18.855	(383)	(2,0%)
Amortización	4.445	4.319	126	2,9%
Dotaciones a provisiones (neto)	(2.733)	2.540	(5.273)	(207,6%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	46.320	20.338	25.982	127,8%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	8.718	20.229	(11.511)	(56,9%)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	2.166	538	1.628	302,6%
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	(2.199)	2.591	(4.790)	(184,9%)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0	0	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(904)	53	(957)	(1805,7%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.449	22.335	(18.886)	(84,6%)
Impuesto sobre beneficios	1.495	4.571	(3.076)	(67,3%)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.954	17.764	(15.810)	(89,0%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	178	79	99	125,3%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.776	17.685	(15.909)	(90,0%)

A 31 de marzo de 2009 tanto el “Margen de Intereses” como el “Margen Bruto”, experimentan un crecimiento interanual del 3,1% y el 7,5%, lo que representa un incremento de 2,6 y 8,3 millones, respectivamente. Dicho crecimiento es en menor porcentaje que el que refleja Cajasur en sus estados individuales debido a la aportación de las filiales.

El apartado de “Pérdidas por deterioro de Activos”, ha tenido un incremento del 302,6%, debido al incremento de dudosos y sus correspondientes dotaciones.

La bajada del resultado respecto a 2.008 se debe por un lado al incremento de dotaciones por parte de la entidad matriz, CajaSur, como consecuencia de un mayor número de operaciones dudosas y por otro a la aportación de resultados negativos de participadas.

Margen de Interés

El saldo de esta partida se ha visto incrementado respecto al mismo trimestre del año anterior, debido fundamentalmente al leve decremento de la partida de Intereses y cargas asimiladas. Por lo demás, las variaciones responden a las propias del mercado durante este primer trimestre. A continuación se presenta un breve desglose de la evolución de este epígrafe:

- **Intereses y Rendimientos asimilados.**

La evolución interanual de esta partida ha sido negativa, con un decremento de 0,2% debido, fundamentalmente al descenso, respecto a la cartera de Inversión Crediticia, de los rendimientos e intereses generados por los sectores Entidades de Crédito y Bancos Centrales, que han dejado de aportar a esta cuenta, en valores absolutos, 7 millones de euros, lo que supone un descenso respecto a los saldos que contiene cada partida en 2008 de un 69% y un 47% respectivamente.

Los intereses y rendimientos generados por la cartera de Valores Representativos de Deuda, se han visto incrementados en un 35% respecto al mismo trimestre de 2008, siendo el sector de “Otros sectores residentes” el que más ha incrementado su saldo, concretamente un 93,51%.

- **Intereses y Cargas asimiladas.**

La evolución interanual de esta partida ha sido positiva, ya que ha disminuido un 2 % respecto al mismo trimestre del año anterior. Este descenso se debe, fundamentalmente, a la partida que recoge las cargas generadas por valores negociables, que ha disminuido un 37,38% su saldo respecto a marzo de 2008, así como la que contiene las cargas de las operaciones de cobertura, que ha disminuido su saldo un 78,16%.

Margen bruto

Las variaciones más significativas se han producido en las siguientes partidas:

- **Rendimientos de Instrumentos de capital**

Esta partida ha disminuido un 89,2% debido a una menor aportación de dividendos durante el primer trimestre de 2009 de las sociedades que integran el grupo.

- **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**

El resultado negativo de esta partida se debe a la incorporación del resultado trimestral de las sociedades clasificadas como asociadas y valoradas por el método de la participación en la cartera de Grupo de Empresas S.A.

El descenso de esta partida se debe fundamentalmente a un mayor registro de pérdidas procedentes de las sociedades que integran el sector promotor.

- **Comisiones percibidas**

El incremento de esta partida, un 17,8%, se debe, ante todo, al incremento de las comisiones cobradas en el ejercicio de la actividad típica bancaria. Este incremento supone un incremento, en valores absolutos, de unos 2 millones de euros.

- **Comisiones pagadas**

El descenso de esta partida lo explica el descenso del pago de comisiones por corretaje en operaciones tanto de activo como de pasivo. El resto de los conceptos que componen esta partida han sufrido asimismo un leve decremento.

- **Otros productos de explotación**

Dentro de esta partida han disminuido, fundamentalmente, los ingresos por prestaciones de servicios no financieros que constituyen la actividad típica de la entidades no financieras consolidadas.

- **Otras cargas de explotación**

Ha disminuido la partida que recoge la variación de existencias procedente del ejercicio de la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas.

La evolución del resto de partidas no recoge ningún hecho singular y significativo, y responde a la evolución normal de los mercados.

Resultado de la actividad de explotación:

Cabe destacar una disminución en las partidas de “Gastos de Personal” y “Otros gastos generales de administración”, resultado de la política de contención del gasto que está llevando a cabo la Entidad.

Por otro lado, las variaciones más significativas se han producido en las siguientes partidas:

- **Dotaciones a provisiones**

El saldo negativo indica que durante el primer trimestre de 2009 se han producido recuperaciones, fundamentalmente procedentes de operaciones clasificadas como riesgos contingentes o avales.

- **Pérdidas por deterioro de activos financieros**

Esta partida se compone tanto de las dotaciones realizadas sobre las nuevas entradas de operaciones en dudoso, como de aquellos incrementos de dotación por calendario. El aumento de esta partida lo explica fundamentalmente la entrada de operaciones en dudoso (mora) que ha tenido lugar en primer trimestre de 2009.

Resultado antes de impuestos:

Las variaciones más importantes se producen en las siguientes partidas:

- **Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)**

Dentro de estas partida cabe destacar el incremento de los ajustes de valor activados por la incorporación de la Sociedad Tremsur S.A dentro del Grupo Consolidable, y la reclasificación de las operaciones concedidas a esta sociedad en el epígrafe de Existencias.

- **Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta**

El decremento de esta partida corresponde fundamentalmente a la pérdida generada por la venta, durante el primer trimestre de 2009, de ECASUR-10 S.A la participación que Grupo de Empresas Cajasur S.A. mantenía en cartera.

- **Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas**

La variación de esta partida se debe a las dotaciones con cargo a resultados realizadas sobre los activos materiales en propiedad de la Entidad procedentes de adjudicaciones o daciones en pago.

Resultado Consolidado del ejercicio:

- **Impuesto sobre beneficios:**

La disminución de esta partida se debe a un menor resultado respecto al trimestre anterior.

Evolución de Ratios de Morosidad

Cajasur	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Morosidad total	1,73%	5,30%	6,55%
Morosidad crediticia	2,35%	6,43%	7,91%
Cobertura	129,30%	48,14%	42,07%

El ratio de morosidad total a marzo 2009 se ha situado en un 6,55%, experimentando un incremento de 125 puntos básicos frente a la obtenida en diciembre 2008.

Asimismo, la tasa de morosidad crediticia en el mes de marzo 2009 ha aumentado en 148 puntos básicos con respecto a diciembre 2008 situándose en el 7,91%, correspondiendo a mora por impago un 7,37% y a morosidad por otras causas un 0,54%. El aumento producido es reflejo de la situación económica actual y, en su mayor parte, como consecuencia de la crisis del sector inmobiliario, el incremento del desempleo y el deterioro de la situación financiera de las economías domésticas.

Del incremento de morosidad crediticia registrado en el primer trimestre del ejercicio 2009, 148 puntos básicos, el 69% (102 puntos básicos) se ha producido en el mes de enero 2009. En los dos siguientes meses las medidas para la contención de la morosidad establecidas por la Entidad han tenido su reflejo en un incremento mucho más reducido de la morosidad crediticia. Así, en el mes de marzo 2009 la cifra de activos dudosos apenas ha registrado variación (aumento de un 0,17%).

El grado de cobertura en el mes de marzo 2009 (42,07%) disminuye (-6,07%) como consecuencia del aumento de los activos dudosos en mayor medida que las coberturas por insolvencia específica y genérica si bien, al igual que ha ocurrido con el ratio de morosidad, dicho incremento se ha visto reducido en los últimos meses.

11.5.2 Información Financiera Intermedia

No aplica

11.6 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

No ha existido procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje que pueda tener o haya tenido en los últimos doce meses efectos significativos en el Emisor y/o en la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

11.7 CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

Desde el 31 de diciembre de 2008, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo consolidado.

12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existen contratos importantes al margen de la actividad corriente del Emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del grupo a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos.

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

No aplica

14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

Durante el periodo de vigencia del presente documento de registro podrán consultarse, en el domicilio social del Emisor, sito en Córdoba, Ronda de los Tejares, 18-24, los siguientes documentos (o copias de los mismos):

- estatutos vigentes y escritura de constitución del Emisor;
- la información financiera histórica del Emisor, cuentas anuales consolidadas y auditadas del 2007 y 2008.
- Los principios contables, cuentas anuales, informes de auditoría, Reglamento Interno de Conducta y el Informe de de Gobierno Corporativo de CajaSur.

Los estatutos vigentes, las cuentas anuales, los informes de auditoría, y el Informe de de Gobierno Corporativo de CajaSur podrán consultarse a su vez en la página web de CajaSur www.cajasur.es.

En nombre y representación de la entidad emisora firma este Documento de Registro la siguiente persona.

Fdo. D. Ángel María Cañadilla Moyano
Director del Área de Finanzas Corporativas