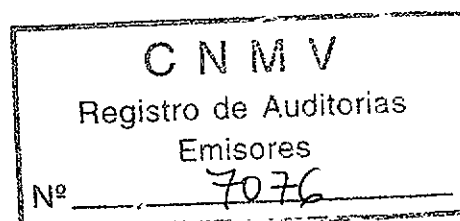




● ARTHUR ANDERSEN

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

Estados financieros del ejercicio
cerrado a 31 de diciembre de 2000
y el periodo comprendido entre el 16
de julio de 1999 (fecha de
constitución de la Sociedad) y el 31
de diciembre de 1999 e informe de
auditoría

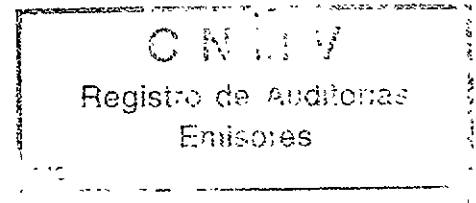


● ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de auditoría sobre los estados financieros

Al Accionista Único de
Caja España de Inversiones Finance Limited:



Hemos auditado los balances de situación que se adjuntan de CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED (una sociedad constituida en las Islas Caimán, que es una filial participada al cien por cien de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad – véase la Nota 1 de la Memoria) a 31 de diciembre de 2000 y 1999, y los estados de ingresos relacionados con los mismos correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000 y el periodo comprendido entre el 16 de julio de 1999 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 1999 así como el estado de flujos de caja relacionado con los mismos correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000. La elaboración de estos estados financieros es responsabilidad del órgano directivo de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de la auditoría realizada por nuestra firma.

Hemos llevado a cabo la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren el planeamiento y la realización de la auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros están libres de errores o incorrecciones sustanciales. Una auditoría incluye el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y declaraciones incluidas en los estados financieros. Además, la auditoría incluye la valoración de los principios contables utilizados y de los cálculos significativos efectuados por el órgano directivo, así como la evaluación de la elaboración y presentación global de los estados financieros. Estimamos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para las conclusiones establecidas en nuestro dictamen.

A nuestro juicio, los estados financieros a que se ha hecho referencia anteriormente presentan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Caja España de Inversiones Finance Limited a 31 de diciembre de 2000 y 1999, y los resultados de sus operaciones durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000 y el periodo comprendido entre el 16 de julio de 1999 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 1999, así como los resultados de sus flujos de caja correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000, de acuerdo con las normas y principios contables publicados por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) y que se han aplicado de forma homogénea.

ARTHUR ANDERSEN

24 de abril de 2001

[Firma - ilegible]

A large, stylized handwritten signature in dark ink, appearing to be 'R. Villaverde'.

Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

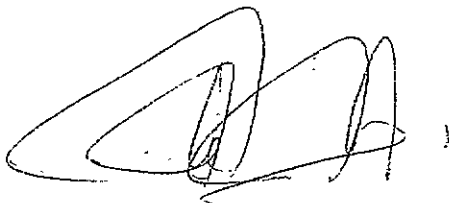
Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Caja España
Finance Limited

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

Estados financieros del ejercicio
cerrado a 31 de diciembre de 2000
y el periodo comprendido entre el 16
de julio de 1999 (fecha de
constitución de la Sociedad) y el 31
de diciembre de 1999

[Aparecen dos firmas ilegibles]

Two illegible signatures, one appearing to be a stylized 'A' and the other a more complex scribble.

Caja España Inversiones Finance Limited
 Ugland House
 South Church Street
 P.O. Box 309, George Town
 Grand Cayman
 Cayman Islands
 British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
 Telefax 987/29 26 44

Caja España Finance Limited

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

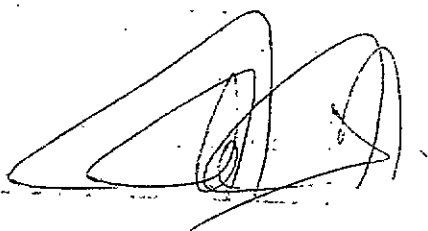
(NOTAS 1 Y 2 de la Memoria)

(expresados en miles de USD)

ACTIVOS	2000	1999	FONDOS PROPIOS Y PASIVO	2000	1999
GASTOS DIFERIDOS	75	96	FONDOS PROPIOS (Nota 4):		
			Acciones ordinarias	1	1
			Acciones preferentes	93.050	100.463
			Beneficios no distribuidos	19	--
DEPÓSITOS A LARGO PLAZO (Nota 3)			Ingresos netos del ejercicio, según el estado de ingresos adjunto		
	93.050	100.463	Dividendos a cuenta	4.708	1.148
				(4.647)	(1.129)
				93.131	100.843
CUENTAS FINANCIERAS:					
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (Nota 3)			CUENTAS POR PAGAR (Nota 4)	1.180	381
	1.186	306			
	1.186	306			
TOTAL ACTIVO	94.311	100.864	TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	94.311	100.864

Las Notas 1 a 5 de la Memoria adjunta forman parte integrante de los presentes balances de situación.

[Aparecen dos firmas ilegibles]



Caja España Inversiones Finance Limited
 Ugland House
 South Church Street
 P.O. Box 309, George Town
 Grand Cayman
 Cayman Islands
 British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
 Telefax 987/29 26 44

Caja España Finance Limited

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

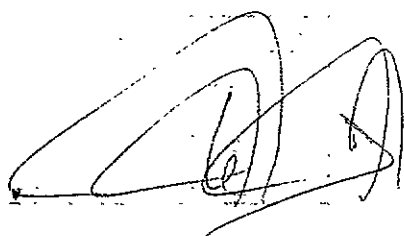
ESTADOS DE INGRESOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE JULIO DE 1999 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(NOTAS 1 Y 2 de la Memoria)
 (expresados en miles de USD)

DEBE	2000	1999	HABER	2000	1999
Amortización de los gastos diferidos	20	3	Ingresos financieros (Nota 3)	4.740	1.151
Otros gastos	22	--	Diferencias de cambio	10	--
Ingresos netos del ejercicio	<u>4.708</u>	<u>1.148</u>			
TOTAL DEBE	<u>4.750</u>	<u>1.151</u>	TOTAL HABER	<u>4.750</u>	<u>1.151</u>

Las Notas 1 a 5 de la Memoria adjunta forman parte integrante de los presentes estados de ingresos

[Aparecen dos firmas ilegibles]



Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Caja España Finance Limited

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2000

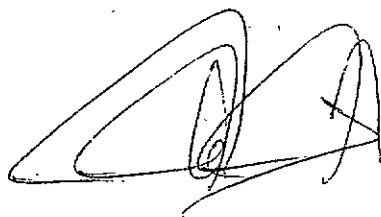
(NOTAS 1 Y 2 de la Memoria)

(expresado en miles de USD)

APLICACIÓN DE FONDOS	2000	PROCEDENCIA DE LOS FONDOS	2000
Dividendos abonados	4,647	Procedentes de operaciones –	
Incremento neto de las cuentas financieras	880	Ingresos netos del ejercicio, según el estado adjunto	4.708
		Incluida amortización de gastos diferidos	20
			4.728
		Incremento neto de –	
		Cuentas por pagar	799
			799
TOTAL FONDOS APLICADOS	5.527	TOTAL FONDOS OBTENIDOS	5.527

Las Notas 1 a 5 de la Memoria adjunta forman parte integrante de los presentes estados de flujos de caja

[Aparecen dos firmas ilegibles]



Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Caja España Finance Limited

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

Memoria de los estados financieros del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000 y el periodo comprendido entre el 16 de julio de 1999 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 1999.

1. Descripción de la Sociedad

Caja España de Inversiones Finance Limited (la "Sociedad") se constituyó el 16 de julio de 1999 con arreglo a las leyes de las Islas Caimán con objeto de llevar a cabo actividades de inversión, financiación y operaciones comerciales. Su domicilio social se encuentra en South Church Street, P.O. Box 309, George Town, Gran Caimán, Islas Caimán (*British West Indies*). Su objeto social es ilimitado.

La Sociedad es una filial participada al cien por cien de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad que la utiliza como entidad instrumental para determinadas transacciones de obtención de fondos.

La Sociedad no cuenta con empleados y Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad ("la Caja") lleva a cabo sus tareas administrativas sin cobrar importe alguno por ello.

2. Bases de la presentación de las cuentas y principios contables

Bases de la presentación

Los estados financieros adjuntos se han elaborado sobre la base de los libros y registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2000 y 1999.

Principios contables

Estos estados financieros se han elaborado de acuerdo con las normas contables publicadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que no difieren básicamente de los principios contables generalmente aceptados en España y que aplica la Caja.

A continuación se incluyen los principios contables fundamentales aplicados a la hora de elaborar los estados financieros adjuntos:



Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Caja España Finance Limited

a) Contabilización de los ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan mediante el método contable de devengo.

b) Gastos diferidos

Los gastos de las acciones preferentes emitidas por la Sociedad (véase la Nota 4) se amortizan de forma lineal durante un periodo de cinco años. La amortización de 20.000 USD y 3.000 USD se provisionó en el año 2000 y en el periodo comprendido el 16 de julio de 1999 y el 31 de diciembre de 1999, respectivamente. Estos importes se incluyen en la partida de "Amortización de Gastos Diferidos" del estado de ingresos adjunto.

c) Transacciones en moneda extranjera

El activo y pasivo denominado en moneda extranjera (fundamentalmente en euros) se registra en dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción, y se convierte a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes al cierre del año 2000 y 1999, respectivamente. Las diferencias de cambio, en su caso, se contabilizan en los ingresos del periodo y se registran en el estado de ingresos bajo la partida de "Diferencias de cambio".

3. Depósitos a largo plazo

A continuación se indican los datos de los saldos de estas partidas de los balances de situación adjuntos:

	Tipo de Interés a 31/12/00	Tipo de Interés a 31/12/99	Expresado en miles de USD		Divisa
			31/12/00	31/12/99	
Depósitos en Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad relativos a las Acciones Preferentes de la Serie A (Nota 4)	5,1%	5,1%	93.050	100.463	EURO



Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Caja España

Finance Limited

Estos depósitos a largo plazo devengan intereses a un tipo variable que va unido al tipo de las emisiones de acciones preferentes más un diferencial determinado previamente y que acuerda la Sociedad con la Caja. El saldo de los "Depósitos a Largo Plazo" que se incluye en el estado de ingresos adjunto se refiere íntegramente a los intereses derivados de estos depósitos. Los depósitos a largo plazo han obtenido un tipo de interés anual medio del 5,1% durante el ejercicio 2000 y el periodo comprendido entre el 16 de julio de 1999 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 1999.

El vencimiento de estos depósitos va unido a la fecha de reembolso de las Acciones Preferentes de la Serie A.

A 31 de diciembre de 2000, la partida de "Cuentas Financieras" del balance de situación adjunto incluye 1.186.000 USD en concepto de intereses devengados a favor de los depósitos anteriormente indicados durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2000 y el 31 de diciembre de 2000. Estos intereses se cobraron el 3 de enero de 2001. A 31 de diciembre de 1999 no se habían devengado ni cobrado intereses en relación con los depósitos anteriormente indicados.

4. Fondos propios

A 31 de diciembre de 2000 y 1999, el capital social de la Sociedad estaba formado por 1.000 acciones ordinarias totalmente suscritas y desembolsadas con un valor nominal de 1 USD cada una de ellas, todas ellas con los mismos derecho de voto y sobre dividendos (en dicha fecha todas las acciones eran propiedad de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad); y 100.000 Acciones Preferentes totalmente suscritas con un valor nominal de 1.000 euros cada una de ellas.

La escritura pública de constitución de la Sociedad disponía un capital social compuesto por 10.000 acciones ordinarias, y 500.000 acciones preferentes con un valor nominal de 1 USD y 1.000 euros cada una de ellas respectivamente, que podía alcanzarse mediante aportaciones sucesivas.

En octubre de 1999, la Sociedad emitió 100.000 Acciones Preferentes de la Serie A (las "Acciones Preferentes de la Serie A"), con un valor nominal de 1.000 euros cada una de ellas. Las Acciones Preferentes de la Serie A son perpetuas y conllevan, para los titulares de las mismas, el derecho a recibir dividendos en efectivo preferentes y no acumulativos pagaderos trimestralmente el 30 de marzo, el 30 de junio, el 30 de



Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

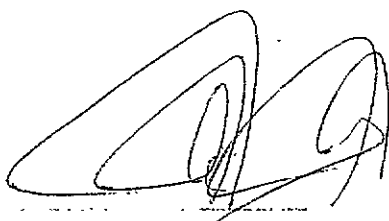
Caja España Finance Limited

septiembre y el 30 de diciembre de cada año, a partir del 30 de diciembre de 1999. Los dividendos correspondientes a cada periodo de dividendos se calcularán a un tipo igual al 5% hasta el 30 de septiembre de 2004. Después de dicha fecha, los dividendos correspondientes a cada periodo de dividendos se calcularán a un tipo igual al EURIBOR a tres meses más el 0,1% anual. Dicho tipo se determinará a las 11:00 (hora de Londres) dos días hábiles a efectos de banca anteriores al primer día de cada periodo de dividendos. Los titulares de las Acciones Preferentes de la Serie A no recibirán pagos en relación con dividendos:

1. en la medida en que dichos pagos, junto con los dividendos previamente abonados en el ejercicio fiscal en curso y los dividendos cuyo pago se haya propuesto durante el trimestre natural en curso sobre las Acciones Preferentes de la Serie A o cualesquiera otra acciones preferentes emitidas por filiales de la Caja con derecho a beneficiarse del Aval o un aval cuyo orden de prelación crediticio sea igual al aval, superen los "Beneficios Distribuibles" correspondientes al ejercicio fiscal anterior, o
2. incluso en el caso de que sean suficientes los "Beneficios Distribuibles", en la medida en que, de acuerdo con los reglamentos de banca aplicables en España que afecten a los bancos que no cumplan con sus ratios de capital, ya sea exclusivamente en función de la sociedad matriz o de forma consolidada, existiesen límites a la hora de efectuar dichos pagos.

Los titulares de las Acciones Preferentes de la Serie A no tendrán derecho a participar en los beneficios de la Sociedad salvo por lo que se refiere a los dividendos. Los dividendos no serán acumulativos.

Por el término "Beneficios Distribuibles", en relación con un ejercicio, se entenderá, para cualquier ejercicio fiscal, los beneficios netos comunicados (calculados de acuerdo con los reglamentos del Banco de España) del Grupo la Caja ("el Grupo") o de la Caja, cualquiera que sea inferior, según el caso, que se determinarán en cada caso después de impuestos y de las partidas extraordinarias de dicho ejercicio, según se indique en la cuenta de pérdidas y ganancias auditada y consolidada del Grupo o de la Caja, según el caso, elaborada de acuerdo con los requisitos y directrices del Banco de España vigentes en el momento de su elaboración.



Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Caja España Finance Limited

El pago de dividendos y los pagos tras la liquidación o reembolso y cualesquiera importes adicionales quedarán avalados incondicionalmente por la Caja de acuerdo con lo previsto en el aval de fecha 7 de septiembre de 1999 para las Acciones Preferentes de la Serie A. Estos Avaes tendrán un orden de prelación crediticia inferior a la totalidad del pasivo de la Caja.

Las Acciones Preferentes de la Serie A podrán reembolsarse a elección de la Sociedad, con sujeción a la autorización del Banco de España y de la Caja, a cambio de 1.000 euros por cada Acción Preferente de la Serie A en cualquier fecha después del mes de octubre de 2004.

Los titulares de las Acciones Preferentes de la Serie A no ostentarán, salvo en circunstancias muy limitadas, derecho a voto en las Juntas de Accionistas.

A 31 de diciembre de 2000, la partida de "Cuentas por Pagar" del balance de situación adjunto incluye 1.163.000 USD que corresponde a los dividendos del cuarto trimestre del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000, abonados el 3 de enero de 2001. A 31 de diciembre de 1999 no existían dividendos pendientes de pago.

El estado de cambios que se han producido en el capital propio para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Expresado en miles de USD					
	Acciones ordinarias	Acciones preferentes	Beneficios no distribuidos	Ingresos netos del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Capital propio
Saldo a 31 de diciembre de 1999	1	100.463		1.148	(1.129)	100.483
Distribución de los ingresos netos de 1999	--	--	19	(1.148)	1.129	--
Ingresos netos del ejercicio 2000	--	--	--	4.708	--	4.708
Diferencias de cambio	--	(7.413)	--	--	--	(7.413)
Dividendos a cuenta abonados	--	--	--	--	(4.647)	(4.647)
Saldo a 31 de diciembre de 2000	1	93.050	19	4.708	(4.647)	93.131

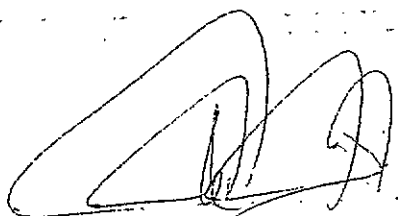
Caja España Inversiones Finance Limited
Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Caja España
Finance Limited

5. Temas fiscales

De acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades de Gran Caimán, la Sociedad está exenta de toda obligación fiscal de cualquier naturaleza.



Castellano
JAL

29

OCTUBRE

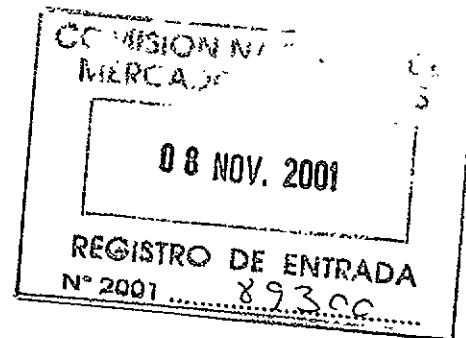
01



ARTHUR ANDERSEN

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

Financial Statements for the Year
Ended December 31, 2000 and the Period
Comprised between July 16, 1999 (Date of
Incorporation of the Company) and
December 31, 1999
Together with the Auditor's Report





ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Auditor's Report on Financial Statements

To the Sole Shareholder of
Caja España de Inversiones Finance Limited:

We have audited the accompanying balance sheets of CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED (a company incorporated in the Cayman Islands and a wholly-owned subsidiary of Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad – see Note 1) as of December 31, 2000 and 1999, and the related statements of income for the year ended December 31, 2000 and the period comprised between July 16, 1999 (date of incorporation of the Company) and December 31, 1999 and the related statement of cash-flows for the year ended December 31, 2000. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

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

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Caja España de Inversiones Finance Limited as of December 31, 2000 and 1999, and the results of its operations for the year ended December 31, 2000 and the period comprised between July 16, 1999 (date of incorporation of the Company) and December 31, 1999 and the results of its cash-flows for the year ended December 31, 2000, in accordance with accounting standards issued by the International Accounting Standards Committee applied on a consistent basis.

ARTHUR ANDERSEN

April 24, 2001

Caja España de Inversiones
Finance Limited

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Ugland House,
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España
Finance Limited

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

Financial Statements for the Year
Ended December 31, 2000 and the Period
Comprised between July 16, 1999 (Date of
Incorporation of the Company) and
December 31, 1999



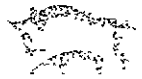
W. J. Ferrer

Caja España de Inversiones
Finance Limited

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Ugland House,
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España
Finance Limited



CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

BALANCE SHEETS AS OF DECEMBER 31, 2000 AND 1999 (NOTES 1 AND 2)

(Currency - Thousands of U.S. Dollars)

ASSETS	2000	1999	SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES	2000	1999
DEFERRED CHARGES	75	95	SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 4):		
			Common stock	1	1
			Preferred stock	93,050	100,463
			Retained earnings	19	-
			Net income for the year, per the		
			accompanying statement of income	4,708	1,148
			Interim dividend	(4,647)	(1,129)
				93,131	100,483
LONG TERM DEPOSITS (Note 3)	93,050	100,463			
FINANCIAL ACCOUNTS:			ACCOUNTS PAYABLE (Note 4)	1,180	381
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros					
y Monte de Piedad (Note 3)	1,186	306			
	1,186	306			
TOTAL ASSETS	94,311	100,864	TOTAL SHAREHOLDER'S	94,311	100,864
			EQUITY AND LIABILITIES		

The accompanying Notes 1 to 5 are an integral part of these balance sheets.

W. J. E. E. E.

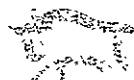
[Signature]

Caja España de Inversiones
Finance Limited

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 25 44

Ugland House
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España
Finance Limited



CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

STATEMENTS OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2000 AND THE PERIOD COMPRISED BETWEEN JULY 16, 1999
(DATE OF INCORPORATION OF THE COMPANY) AND DECEMBER 31, 1999 (NOTES 1 AND 2)

(Currency - Thousands of U.S. Dollars)

DEBIT	2000	1999	CREDIT	2000	1999
Amortization of deferred charges	20	3	Financial revenues (Note 3)	4,740	1,151
Other expenses	22	-	Exchange differences	10	-
Net income for the year	4,708	1,148			
TOTAL DEBIT	4,750	1,151	TOTAL CREDIT	4,750	1,151

The accompanying Notes 1 to 5 are an integral part of these statements of income.

Handwritten signature/initials

Handwritten signature/initials

Caja España de Inversiones
Finance Limited

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Ugland House,
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España
Finance Limited

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2000 (NOTES 1 AND 2)
(Currency - Thousands of U.S. Dollars)

APPLICATION OF FUNDS	2000	SOURCE OF FUNDS	2000
Dividends paid	4,647	From operations-	
Net increase in-		Net income for the year, per accompanying	
Financial accounts	880	statement	4,708
		Add-Amortization of deferred charges	20
			4,728
		Net increase in-	
		Accounts payable	799
TOTAL FUNDS APPLIED	5,527	TOTAL FUNDS OBTAINED	5,527

The accompanying Notes 1 to 5 are an integral part of this statement of cash flows.

W. J. Ramirez

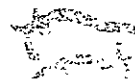


Caja España de Inversiones
Finance Limited

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Ugland House,
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España
Finance Limited



CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

Notes to Financial Statements for the Year Ended December 31, 2000 and the Period Comprised between July 16, 1999 (Date of Incorporation of the Company) and December 31, 1999

1. Company description

Caja España de Inversiones Finance Limited (the "Company") was incorporated on July 16, 1999, under the laws of the Cayman Islands for the purpose of engaging in investment, financing and trade operations. Its registered offices are at South Church Street, P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands (British West Indies). Its corporate purpose is unlimited.

The Company is a wholly-owned subsidiary of Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad which uses it as an instrumentality entity for certain fund-raising transactions.

The Company has no employees and Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad ("the Caja") carries out its administrative tasks and does not charge any amount for it.

2. Basis of presentation and accounting principles

Basis of presentation

The accompanying financial statements were prepared from the Company's accounting records as of December 31, 2000 and 1999.

Accounting principles

These financial statements have been prepared in accordance with the accounting standards issued by the International Accounting Standards Committee, which do not basically differ with accounting principles generally accepted in Spain applied by the Caja.

The main accounting principles applied in preparing the accompanying financial statements are summarized as follows:

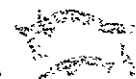
a) Recognition of income and expenses

Income and expenses are recognized by the accrual method of accounting.

Handwritten signature/initials

Ugland House,
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España
Finance Limited



b) Deferred charges

The expenses of the preference shares issued by the Company (see Note 4) are being amortized on a straight-line basis over a period of five years. Amortization of US\$ 20 thousands and US\$ 3 thousands were expensed in 2000 and the period comprised between July 16, 1999 and December 31, 1999, respectively. These amounts are included under the "Amortization of deferred charges" caption in the accompanying statements of income.

c) Foreign currency transactions

Assets and liabilities denominated in foreign currencies (Euro basically) are recorded in US dollars at the exchange rates ruling at the transaction date, and are translated to US dollars at the 2000 and 1999 year-end exchange rates, respectively. Translation differences, if any, are taken to period income and are recorded in the income statements under the "Exchange Differences" caption.

3. Long-term deposits

The detail of the balances of this caption in the accompanying balance sheets is as follows:

	Interest Rate at 12/31/00	Interest Rate at 12/31/99	Thousand of US\$		Currency
			12/31/00	12/31/99	
Deposit at Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad relating to Series A Preference Shares (Note 4)	5.1%	5.1%	93,050	100,463	EURO

These long-term deposits earn interest at a variable rate tied to the preference shares issues rate plus a previously determined differential agreed by the Company with the Caja. The balance of "Financial revenues" in the accompanying statements of income relates in full to the interest on these deposits. The long-term deposits have earned an average annual interest rate of 5.1% during the year 2000 and the period comprised between July 16, 1999 (date of incorporation of the Company) and December 31, 1999.

The maturity of these deposits is tied to the redemption date of the Series A Preference Shares.

As of December 31, 2000 the "Financial Accounts" caption of the accompanying balance sheet includes US\$ 1,186 thousand for the interest accrued for the aforementioned deposits during the period comprised between October 1, 2000 and December 31, 2000. These interests were collected as of January 3, 2001. As of December 31, 1999 there were no interests accrued and not collected in connection with the aforementioned deposits.

4. Shareholder's equity

As of December 31, 2000 and 1999, the Company's capital stock consisted of 1,000 fully subscribed and paid in, ordinary shares of US\$ 1 par value each, all with the same voting and dividend rights (at that date all the shares were owned by Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad); and 100,000 Preference Shares each of Euro 1,000 par value fully subscribed.

Jose J. Fernandez

[Signature]

Caja España de Inversiones
Finance Limited

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Ugland House,
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España

Finance Limited

The Company public deed of incorporation envisaged a capital stock composed of 10,000 ordinary shares, and 500,000 preference shares of, respectively US\$ 1 and Euro 1,000 par value each, which may be reached by successive contributions.

In October 1999, the Company issued 100,000 Preference Shares, Series A, ("the Series A Preference Shares"), each of Euro 1,000 par value. The Series A Preference Shares are perpetual and will entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, payable quarterly on 30th March, 30th June, 30th September and 30th December of each year, commencing 30th December, 1999. The dividends for each dividend period will be calculated at a rate equal to 5% until September 30, 2004. After that date the dividends for each dividend period will be calculated at a rate equal to the three months EURIBOR plus 0.1 per cent per annum. Such rate will be determined at 11.00 a.m. (London time) two banking days prior to the first day of each dividend period. Series A Preference Shares holders will not receive payments with respect to dividends:

1. to the extent that such payments, together with any dividends previously paid in the current fiscal year and any dividends proposed to be paid during the current calendar quarter, on the Series A Preference Shares or any other preference shares issued by subsidiaries of the Caja entitled to the benefits of the Guarantee or any guarantee ranking pari passu with the guarantee, exceed "Distributable Profits" for the preceding fiscal year or
2. even if "Distributable Profits" are sufficient, to the extent that, in accordance with applicable Spanish banking regulations affecting banks which fail to meet their capital ratios on a parent company only or on a consolidated basis, there would be limits in making payments.

Holders of the Series A Preference Shares will have no right to participate in any profits of the Company other than dividends. Dividends are non-cumulative.

"Distributable Profits" with respect to any year means for any fiscal year the lower of the reported net profit (calculated in accordance with the regulations of the Bank of Spain) of the Caja Group ("the Group") or the Caja, as the case may be, determined in each case after tax and extraordinary items for such year, as derived from the consolidated audited profit and loss account of the Group or the Caja, as the case may be, prepared in accordance with requirements and guidelines of Bank of Spain in effect at the time of such preparation.

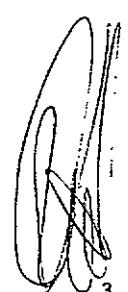
The payments of dividends and payments on liquidation or redemption and any additional amounts are unconditionally guaranteed by the Caja to the extent set out in a guarantee dated September 7, 1999 for the Series A Preference Share. These Guarantees will rank junior to all liabilities of the Caja.

The Series A Preference Shares are redeemable at the option of the Company, subject to the consent of the Bank of Spain and the Caja, at Euro 1,000 per Series A Preference Share on any date after October 2004.

Holders of the Series A Preference Share are not, except in very limited circumstances, entitled to vote at any Shareholder's Meeting.

As of December 31, 2000 the "Accounts Payable" caption of the accompanying balance sheet includes US\$ 1,163 thousand which correspond to the dividends of the fourth quarter of the year ended December 31, 2000, paid on January 3, 2001. As of December 31, 1999 there were no pending dividends.

See Ex. 12



Caja España de Inversiones
Finance Limited

Teléfono 987/29 27 34
Telefax 987/29 26 44

Ugland House,
South Church Street,
P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
Cayman Islands,
British West Indies

Caja España
Finance Limited

The statement of changes in equity for the year ended December 31, 2000, is as follows:

	Thousands of US\$					
	Common Stock	Preferred Stock	Retained Earnings	Net Income for the Year	Interim Dividend	Total Equity
Balance as of December 31, 1999	1	100,463		1,148	(1,129)	100,483
Distribution of the 1999 net income	-	-	19	(1,148)	1,129	-
Net income for the year 2000	-	-	-	4,708	-	4,708
Exchange differences	-	(7,413)	-	-	-	(7,413)
Interim dividend paid	-	-	-	-	(4,647)	(4,647)
Balance as of December 31, 2000	1	93,050	19	4,708	(4,647)	93,131

5. Tax matters

Under Grand Cayman corporate law, the Company is exempt from any tax obligation of any kind.

Jose J. Fernandez

