

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644



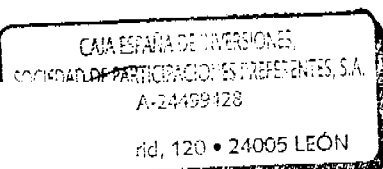
**C N M V**  
**MERCADOS PRIMARIOS**  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 Madrid

León, 25 de Abril de 2005

D. JOSE ANTONIO FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ, secretario  
del Consejo de Administración de Caja España de Inversiones, Sociedad de  
Participaciones Preferentes, S.A. certifica:

Que el duplicado de las cuentas anuales que se ha presentado ante la CNMV son copia  
exacta de las originales.

Atentamente,



Fdo.: D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ

( Secretario del Consejo)





**CAJA ESPAÑA DE  
INVERSIONES, SOCIEDAD  
DE PARTICIPACIONES  
PREFERENTES, S.A.  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Informe de Auditoría

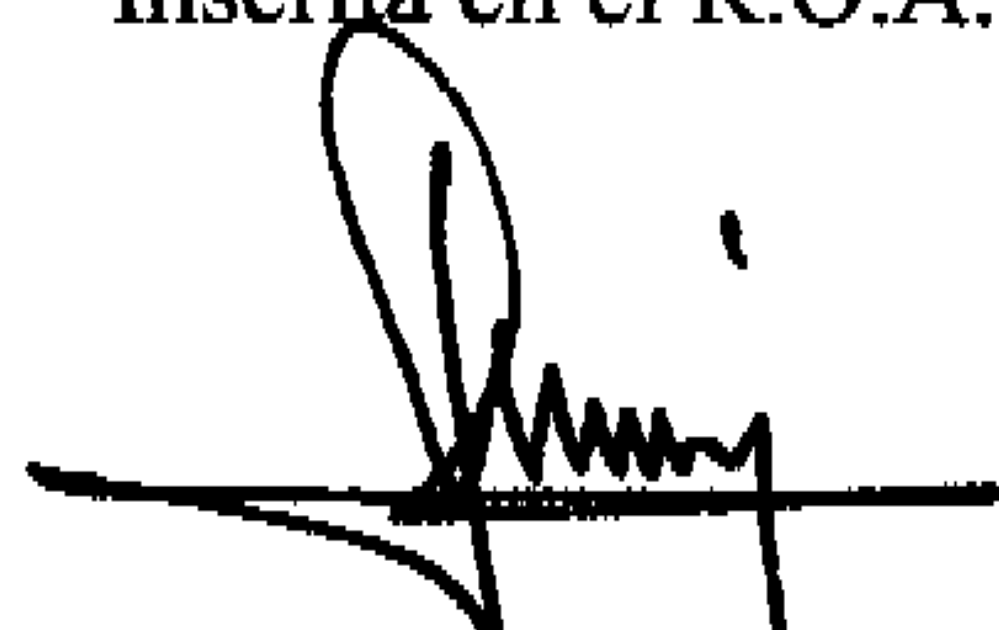
Cuentas Anuales Abreviadas  
e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio 2004

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

Al Accionista Único de  
Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL), que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad, aunque tenía actividad, no se encontraba legalmente domiciliada en España, por lo que no elaboró cuentas anuales (véase Nota 2 de la memoria adjunta). No obstante, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones efectuadas durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692




Juan José Pérez Sáez

25 de febrero de 2005

**CAJA ESPAÑA DE  
INVERSIONES, SOCIEDAD  
DE PARTICIPACIONES  
PREFERENTES, S.A.  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Cuentas Anuales Abreviadas  
e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio 2004

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'X' or a similar symbol, located in the bottom left corner of the page.

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Euros)

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 7):</b>		
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	210.000.000	180.000.000	Capital suscrito	60.203	1.135
Total Inmovilizado	210.000.000	180.000.000	Reservas	523.121	407.915
			Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(81.466)	115.206
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	40.533	74.877	Total fondos propios	501.858	524.256
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 8)</b>	210.000.000	160.000.000
Deudores (Nota 10)	43.866	-			
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	760.944	115.000			
Tesorería (Nota 6)	504.690	334.379	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 9)</b>	848.175	-
Total activo circulante	1.309.500	449.379	<b>TOTAL PASIVO</b>	211.350.033	160.524.256
<b>TOTAL ACTIVO</b>	211.350.033	180.524.256			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. En el ejercicio 2003 no se elaboraron cuentas anuales en España (véase Nota 2)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004.

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
<b>GASTOS:</b>					
Consumos de explotación	34	-			
Otros gastos de explotación (Nota 11)	96.218	45.170			
<b>Beneficios de explotación</b>	-	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>96.252</b>	<b>45.170</b>
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 8)- Por otras deudas	7.324.665	7.700.000	Ingresos financieros- En empresas del Grupo (Nota 5)	7.295.300	7.860.000
Diferencias negativas de cambio	35	-	Diferencias positivas de cambio	322	376
<b>Resultados financieros positivos</b>	-	<b>160.376</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>29.078</b>	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	-	<b>115.206</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>125.330</b>	-
Gastos extraordinarios	2	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>2</b>	-
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	-	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>125.332</b>	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	-	<b>115.206</b>	<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>81.466</b>	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	(43.866)	-			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	-	<b>115.206</b>			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. En el ejercicio 2003 no se elaboraron cuentas anuales en España (véase Nota 2)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.



**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120

24005 León

Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES  
PREFERENTES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Memoria Abreviada

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de diciembre de 2004

**1. Actividad de la Sociedad y breve reseña histórica**

Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., (Sociedad Unipersonal) -en adelante, "la Sociedad"- se constituyó en Islas Caimán, por un período de tiempo indefinido, el 16 de julio de 1999 bajo la denominación de Caja España de Inversiones Finance Limited. Mediante acuerdo tomado por la Junta General de la Sociedad celebrada con fecha 7 de julio de 2004, se acordó trasladar el domicilio social de la sociedad de las Islas Caimán a España, con mantenimiento de la personalidad jurídica de la sociedad y la consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento jurídico español. Asimismo, en esa misma fecha, se acordó la modificación de su denominación social pasando a adoptar la actual.

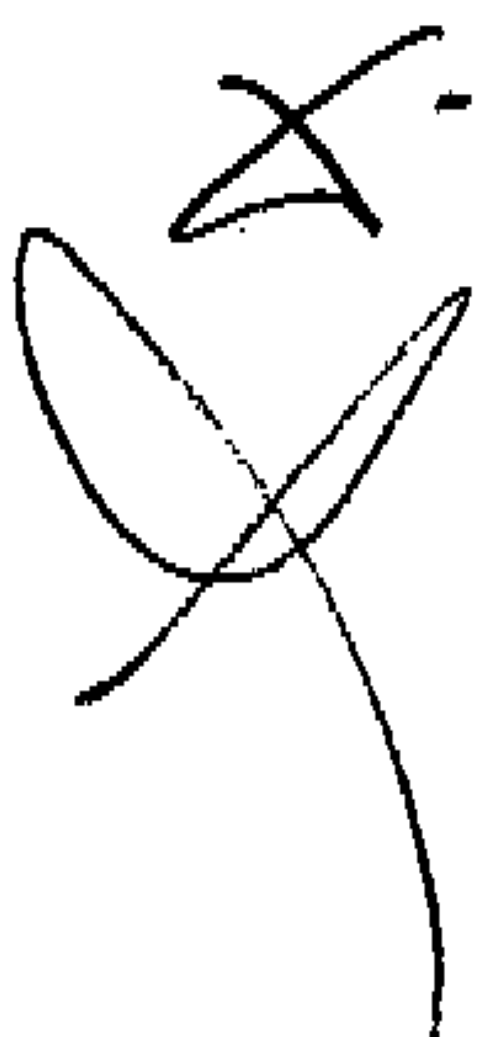
Desde su constitución, el accionista único de la Sociedad es Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (véase Nota 7). En este sentido, y en relación con lo establecido en la Disposición Adicional 2ª, apartado 23, de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada 2/1995, de 23 de marzo, en la cual se declara de aplicación a la sociedad anónima unipersonal el mismo régimen jurídico que el establecido para la sociedad unipersonal de responsabilidad limitada, la condición de sociedad unipersonal de Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., (Sociedad Unipersonal), así como la identidad de su accionista, han sido oportunamente inscritas en el Registro Mercantil. Los únicos contratos suscritos con su accionista único, adicionales a la cuenta corriente mantenida en dicha entidad (véase Nota 6), son los derivados de los depósitos tomados descritos en la Nota 5.

La Sociedad tiene su domicilio social en la Avenida de Madrid, 120, León.

De acuerdo con sus Estatutos, constituyen el objeto social de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes para su colocación en los mercados, tanto nacionales como internacionales, de conformidad con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficientes de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información de los Intermediarios Financieros, así como de conformidad con lo establecido en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, de Régimen Jurídico de los Movimientos de Capitales y de las Transacciones Económicas con el Exterior y Sobre Determinadas Medidas de Prevención de Blanqueo de Capitales y de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1778/2004, de 30 de julio, por el que se establecen obligaciones de información respecto de las participaciones preferentes y otros instrumentos de deuda.

Para el desarrollo de su actividad, la Sociedad utiliza el personal de su accionista único, Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, sin que por ello se pague comisión alguna.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120

24005 León

Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales abreviadas**

**a) *Imagen fiel***

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales abreviadas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) *Principios contables***

Para la elaboración de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable ni norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales abreviadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

**c) *Comparación de la información***

Las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2003 fueron elaboradas siguiendo los principios contables y las normas de valoración establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera y emitidas en islas Caimán. En este sentido, y con el fin de facilitar su comparación con el ejercicio 2004, las cifras del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2003 y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, las cuales se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos, se han modificado.

Consecuentemente, el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha difieren de los aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

**3. Aplicación de resultados**

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación de las pérdidas del ejercicio 2004 a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

**4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004, han sido las siguientes:

**a) *Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales***

Los depósitos tomados se registran por el importe entregado. Los intereses relacionados con dichos depósitos se abonan a resultados de acuerdo con su devengo y se cargan, hasta su vencimiento, en el epígrafe "Inversiones financieras temporales".

**b) *Gastos a distribuir en varios ejercicios***

Corresponden a gastos de formalización en relación con las participaciones preferentes emitidas y se registran por el importe entregado, imputándose a resultados en un periodo de 5 años



**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**c) Deudores**

Las cuentas a cobrar figuran registradas en el balance de situación abreviado por su valor nominal. No obstante, se realizan las correcciones valorativas que se consideran necesarias, dotándose, en su caso, las correspondientes provisiones para insolvencias, que se determinan en base a un análisis individualizado de cada uno de los deudores.

**d) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo**

Las deudas, que se contabilizan por su valor de reembolso, se clasifican en función de su vencimiento al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento anterior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho período.

**e) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**f) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

**5. Inmovilizaciones financieras**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación abreviado ha sido el siguiente:

Concepto	Euros			
	Saldos Iniciales	Adiciones	Salidas	Saldos Finales
Cartera de valores a largo plazo-				
Depósito Serie "A" (Nota 8)	100.000.000	-	(100.000.000)	-
Depósito Serie "B"	60.000.000	-	-	60.000.000
Depósito Serie "C"	-	150.000.000	-	150.000.000
	<b>160.000.000</b>	<b>150.000.000</b>	<b>(100.000.000)</b>	<b>210.000.000</b>

Dentro de este epígrafe se registran los depósitos tomados por la Sociedad en Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (accionista único de la Sociedad, véase Nota 7) con los fondos captados a través de la emisión de Participaciones Preferentes (véase Nota 8).

Los depósitos constituidos a partir de las emisiones de las participaciones preferentes de las Series B y C se realizaron por los importes nominales de las emisiones, 60.000.000 y 150.000.000 euros, respectivamente (véase Nota 8), y devengan unos intereses iguales a los de las emisiones más un diferencial del 0,1%. El rendimiento de estos depósitos durante el ejercicio 2004 ha sido del 4,6% y del 3,1%, respectivamente. Los

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120

24005 León

Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

intereses se cobran trimestralmente en la misma fecha en que se liquiden a los titulares de las participaciones preferentes emitidas. El reembolso de dichos depósitos se producirá a la fecha de vencimiento de las participaciones preferentes a las que están asociados. En este sentido, los importes depositados, así como los intereses por éstos devengados, están afectados al cumplimiento por la Sociedad de su obligación de pago completo, y sin demora de cualquier suma que pudiera ser debida por la misma como consecuencia de las emisiones, no pudiendo disponer de ellos con otra finalidad.

El importe de los intereses devengados y no vencidos por estos depósitos al cierre del ejercicio 2004 se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación abreviado adjunto y ascienden a 760.944 euros.

Los ingresos obtenidos en el ejercicio 2004 en relación con estos depósitos han ascendido a 7.295.300 euros y se encuentran registrados en la partida "Ingresos financieros – En empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

#### 6. Tesorería

La Sociedad dispone de un saldo de 504.690 euros en una cuenta corriente abierta en Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, accionista único de la Sociedad (véanse Notas 1 y 7). Esta cuenta se encontraba remunerada, al 31 de diciembre de 2004, a un tipo de interés del 0%.

#### 7. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas que integran este capítulo del balance de situación abreviado adjunto durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Concepto	Euros			
	Capital Suscrito	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos iniciales	1.135	407.915	115.206	524.256
Diferencias de conversión	(322)	-	-	(322)
Ampliación de capital	59.390	-	-	59.390
Distribución del beneficio del ejercicio 2003	-	115.206	(115.206)	-
Pérdidas del ejercicio 2004, según la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta (Nota 3)	-	-	(81.466)	(81.466)
<b>Saldos finales</b>	<b>60.203</b>	<b>523.121</b>	<b>(81.466)</b>	<b>501.858</b>

#### **Capital suscrito**

Como consecuencia del traslado del domicilio social de la Sociedad desde las Islas Caimán a España, y con el objeto de adaptar el capital social de la Sociedad (denominado en dólares americanos) a las exigencias establecidas en el artículo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas, en su reunión de 7 de julio de 2004, acordó redenominar a euros la cifra de su capital social, tomándose para ello el tipo de cambio oficial publicado en el Boletín Oficial del Estado de fecha 7 de julio de 2004. Como consecuencia de la citada redenominación se puso de manifiesto una diferencia de conversión por importe de 322 euros.



**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

Adicionalmente, se procedió a aumentar el capital social de la Sociedad en 59.390 euros, mediante el aumento del valor nominal de las acciones hasta un importe de 60,203 euros por acción. Dicha ampliación de capital, que fue íntegramente suscrita y desembolsada por Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, fue elevada a escritura pública el 22 de julio de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil de León el 2 de agosto de 2004.

Como consecuencia de esto, al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Sociedad está representado por 1.000 acciones nominativas ordinarias, de 60,203 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Tal y como se indica en la Nota 1, Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., (Sociedad Unipersonal) es una sociedad unipersonal, siendo Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad el accionista único de la misma. En este sentido, la Sociedad ha cumplido todos los requisitos exigidos por la normativa en vigor, en relación con la unipersonalidad.

#### **Reserva legal**

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### **Recursos propios**

De acuerdo con lo establecido por la normativa en vigor, la Sociedad está obligada a cumplir unos determinados coeficientes en relación con las participaciones preferentes emitidas sobre los recursos propios básicos del Grupo al que pertenece.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad cumplía con los requerimientos exigidos por la normativa en vigor.

#### **8. Acreedores a largo plazo**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación abreviado ha sido el siguiente:

Concepto	Euros			
	Saldos Iniciales	Adiciones	Salidas	Saldos Finales
Participaciones Preferentes- Serie "A"	100.000.000	-	(100.000.000)	-
Serie "B"	60.000.000	-	-	60.000.000
Serie "C"	-	150.000.000	-	150.000.000
	<b>160.000.000</b>	<b>150.000.000</b>	<b>(100.000.000)</b>	<b>210.000.000</b>

Dentro de este capítulo se registran las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, las cuales no otorgan derechos políticos a sus titulares, y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2004, estando las mismas garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal del accionista único de la Sociedad, Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad.

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

Con fecha 11 de octubre de 2004, y previa autorización del Banco de España de fecha 10 de agosto de 2004, se procedió a la amortización total anticipada de las Participaciones Preferentes Serie A por un importe de 100.000.000 euros.

Posteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 22 de julio de 2004, acordó la emisión y puesta en circulación de Participaciones Preferentes de la Serie C por un importe máximo de 150.000.000 euros.

Las principales características de las emisiones de participaciones preferentes en vigor al cierre del ejercicio 2004, las cuales cotizan en el Mercado AIAF de Renta Fija y cuyos acuerdos de emisión se encuentran registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son las siguientes:

*Serie B*

Participaciones emitidas:	60.000
Valor nominal:	1.000 euros
Devengo de intereses:	4,5% fijo anual no acumulativo desde la fecha de desembolso hasta el 14 de diciembre de 2006 y variable, referenciado al Euribor a 3 meses más un margen del 0,10%, desde esa fecha en adelante
Pago de intereses:	Por trimestres vencidos
Garante:	Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad
Fecha de emisión:	14 de diciembre de 2001
Vencimiento:	Perpetuas

*Serie C*

Participaciones emitidas:	150.000
Valor nominal:	1.000 euros
Devengo de intereses:	3% fijo anual no acumulativo desde la fecha de desembolso hasta el 10 de noviembre de 2005, 3,25% desde esa fecha hasta el 10 de noviembre de 2006, 3,5% desde esa fecha hasta el 10 de noviembre de 2007, 4,25% desde esa fecha hasta el 10 de noviembre de 2008, 5,15% desde esa fecha hasta el 10 de noviembre de 2009 y variable, referenciado al Euribor a 3 meses más un margen del 0,10%, desde esa fecha en adelante
Pago de intereses:	Por trimestres vencidos
Garante:	Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad
Fecha de emisión:	11 de noviembre de 2004
Vencimiento:	Perpetuas

El pago de los intereses está condicionado a la existencia de beneficios distribuibles suficientes y a las limitaciones impuestas por la normativa española. Por otra parte, dichas participaciones podrán ser amortizadas anticipadamente, previa autorización de Banco de España y del garante, siempre que hayan transcurrido cinco años desde su desembolso.

Al 31 de diciembre de 2004, el importe de los intereses devengados y no vencidos de estas emisiones, por importe de 737.500 euros, se encuentra registrado en el capítulo "Acreedores a Corto Plazo" del balance de situación abreviado (véase Nota 9).



**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

Los gastos financieros devengados en el ejercicio 2004 en relación con las emisiones vigentes en el mismo han ascendido a 7.249.100 euros y se encuentran registrados en la partida "Gastos financieros y gastos asimilados – Por otras deudas" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

**9. Acreeedores a corto plazo**

El saldo de este capítulo del pasivo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004 adjunto está compuesto por los conceptos que se indican a continuación:

Concepto	Euros
Acreeedores por prestación de servicios	8
Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (Nota 8)	737.500
Hacienda Pública Acreeedora por conceptos fiscales (Nota 10)	110.667
	<b>848.175</b>

**10. Situación fiscal**

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2004 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

Concepto	Euros
<b>Hacienda Pública deudora-</b> Créditos fiscales por pérdidas a compensar	43.866
	<b>43.866</b>
<b>Hacienda Pública acreeedora (Nota 9)-</b> Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	110.667
	<b>110.667</b>

**Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados. Dado que no existen diferencias permanentes o temporales, el resultado económico coincide con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible prevista del citado impuesto.

En este sentido, la Sociedad tiene una base imponible negativa por importe de 125.332 euros, importe equivalente a su resultado contable antes de impuestos, en base a la cual ha procedido a registrar un Crédito fiscal por pérdidas a compensar en el activo del balance de situación abreviado así como un ingreso en concepto de Impuesto sobre Sociedades por importe, en ambos casos, de 43.866 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrán compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas de los quince años inmediatos y sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas bases imponibles negativas pudiera ser modificado, en su caso, como consecuencia de la comprobación, por parte de las autoridades fiscales, de los ejercicios en los que se produjeron.

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**Ejercicios abiertos a Inspección**

La Sociedad tiene abierto a inspección fiscal el ejercicio 2004 para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran remota la posibilidad de que se materialicen pasivos adicionales de importancia como consecuencia de la inspección de los ejercicios abiertos y, por este motivo, interpretan que no resulta necesario la dotación de una provisión por este concepto.

**11. Otros gastos de explotación**

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros
Servicios de profesionales independientes	93.177
Servicios bancarios y similares	210
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.754
Otros servicios	292
Tributos	785
	<b>96.218</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad ascienden a 2.796 euros. Durante el ejercicio 2004 el auditor no ha facturado a la Sociedad ningún otro servicio profesional diferente al de la propia auditoría de cuentas.

**12. Otra información**

**Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no perciben ninguna clase de remuneración, sueldo o dietas por su dedicación a las funciones propias de administración de la Sociedad, ni por ninguna otra causa o concepto.

No existen anticipos o créditos concedidos por la Sociedad a sus Administradores ni, asimismo, la Sociedad ha contraído obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida a favor de los mismos.

**Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración de la misma, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120

24005 León

Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Financiera	100 %	Consejero
	Ahorro Corporación, S.A	Financiera	2,93 %	Consejero
	Cosecal, S.A	Servicios	16,78%	Consejero
	Lico Corporación, S.A	Financiera	8.89%	Consejero
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (Sociedad Unipersonal)	-	-	-	-
D. Luis Miguel Antolín Barrios	-	-	-	-
D. José Antonio Fernández Fernández	-	-	-	-
Dº María Teresa Sáez Ponte	-	-	-	-

Por otra parte, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena al mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.



**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120

24005 León

Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES  
PREFERENTES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Informe de Gestión  
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de diciembre de 2004

**Evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2004**

"Caja España de Inversiones, Finance Limited" se constituyó por tiempo indefinido, bajo la Ley de Sociedades de las Islas Caimán, el 16 de Julio de 1.999, siendo el único accionista de la sociedad Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad.

El 7 de julio de 2004, se tomó el acuerdo de traslado del domicilio social a España, y se cambió la denominación social, pasando a denominarse: "CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., (Sociedad Unipersonal)" con C.I.F: A-24499428.

La actividad de la Sociedad durante el ejercicio 2004 ha estado orientada a llevar a cabo el negocio de una sociedad de inversión: Adquirir, invertir, poseer a modo de inversión, vender y negociar con acciones, títulos, opciones, warrants, cartera de renta fija, bonos pagarés, obligaciones, certificados de depósito, letras de cambio y valores de todo tipo.

Así caben destacar como hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio, los siguientes:

***Distribución de los resultados del ejercicio 2003:***

Después de regularizar los pagos de dividendos a cuenta del resultado de 2003, queda un remanente de 115.206 euros.

***Traslado de domicilio social:***

Traslado del domicilio social de "Caja España de Inversiones Finance Limited", de Ugland House, South Church Street, P.O. BOX 309, George Town, Grand Cayman, Islas Caiman, Indias Británicas Occidentales al actual de la Avenida de Madrid, nº 120, 24005 León, España, con mantenimiento de la personalidad jurídica de la sociedad y la consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento español.

***Conversión y adaptación del capital social:***

Se produjo una conversión, adaptación del Capital Social ordinario de la sociedad y división del capital en acciones ordinarias, con el correspondiente aumento de capital social, quedando este fijado en sesenta mil doscientos tres euros. (60.203,00 euros).

***Ampliación de capital:***

El accionista único acordó el aumento de capital social por elevación del valor nominal de las acciones ya existentes, y realizó una nueva aportación dineraria por importe de Cincuenta y Nueve mil trescientos noventa euros, íntegramente suscritos y desembolsados por Caja España.



**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120  
24005 León  
Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**Modificación de la denominación social:**

La denominación social pasó a ser "CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., (Sociedad Unipersonal)", con C.I.F: A-24499428.

**Cambio de órgano de Gobierno:**

El accionista único nombró, por el plazo estatutario de cinco años, y fijó el Consejo de Administración en tres miembros:

1. CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD, representada por: Luis Miguel Antolín Barrios.
2. INVERGESTIÓN, SOCIEDAD DE INVERSIONES Y GESTIÓN, S.A, (Sociedad Unipersonal) representada por: Maria-Teresa Sáez Ponte.
3. D. José Antonio Fernández Fernández.

**Adaptación de los estatutos sociales:**

Se adaptaron los estatutos sociales a la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985., de 25 Mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, en la redacción dada por la disposición adicional tercera de la vigente Ley 19/2003, de 4 de julio, de Régimen Jurídico de los movimientos de capitales y de transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales y, en lo no previsto a la vigente Ley de Sociedades Anónimas española.

**Amortización de Participaciones Preferentes serie A:**

El Accionista Único decidió amortizar totalmente en el mes de octubre las Participaciones Preferentes Serie A, cuyo importe nominal conjunto ascendía a la cantidad de 100.000.000 euros, con un dividendo preferente y no acumulativo cifrado en el 5% anual fijo sobre nominal desde el 11 de septiembre de 1999 y hasta el 30 de septiembre de 2004 y variable al tipo del Euribor 3 meses más 0,10% a partir de dicha fecha, pagadero por trimestres vencidos los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre de cada año.

**Emisión de Participaciones Preferentes serie C:**

La fecha de emisión fue el 11 de noviembre de 2004 con vencimiento perpetuo, pero posibilidad de amortizarlo anticipadamente a partir del 5º año. La entidad emisora fue Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferente, S.A., (Sociedad Unipersonal). El total de la emisión fue de 150.000.000 euros. El valor nominal de cada participación preferente fue de 1.000 euros. La emisión fue dirigida al público en general. Cotizan en el Mercado de Renta Fija A.I.A.F.

La amortización es anticipada, previa autorización del Banco de España y del garante, Caja España de Inversiones, Cajas de Ahorros y Monte de Piedad, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de emisión.

Los títulos están representados en anotaciones en cuenta. Se designó como entidad encargada del registro contable a IBERCLEAR.

**Intereses pagados:**

Durante 2004 Caja España de Inversiones, Sociedad de participaciones Preferentes, pagó intereses por importe de 6.511.600 euros.

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120

24005 León

Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

**Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio**

No se ha producido ningún acontecimiento de importancia.

**Evolución previsible de la Sociedad**

Seguirá la actividad por lo menos hasta 2009, ejercicio en el que se puede optar por amortizar la última emisión de preferentes.

**Inversiones en materia de I+D**

Durante el ejercicio 2004, la sociedad no ha llevado a cabo actividades en materia de investigación y desarrollo.

**Operaciones con acciones propias**

Asimismo, no se ha realizado ningún tipo de operación con acciones propias, no existiendo acciones de Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A (Sociedad Unipersonal) en poder de la propia Sociedad o de sus filiales.

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Avd. Madrid, 120

24005 León

Tfno. 987/292734 Fax. 987/292644

## Formulación de las Cuentas Anuales Abreviadas e Informe de Gestión

Reunidos los Administradores de Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., (Sociedad Unipersonal), a 24 de febrero de 2005, proceden a formular las Cuentas Anuales Abreviadas y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, firmados por el Secretario del Consejo de Administración a efectos de identificación.

\_\_\_\_\_  
D. Luis Miguel Antón Barrios  
En representación de  
Caja España de Inversiones, Caja de  
Ahorros y Monte de Piedad

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. María Teresa Sáez Ponte  
En representación de  
Invergestión, Sociedad de Inversiones y  
Gestión, S.A. (Sociedad Unipersonal)

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Fernández Fernández

**DILIGENCIA:** Para hacer constar que las Cuentas Anuales Abreviadas y el Informe de Gestión del ejercicio 2004, formulados por el Consejo de Administración en su sesión del día 24 de febrero de 2005 son los que se adjuntan rubricados por el Secretario de dicho Consejo. Asimismo, se da fe de la legitimidad de las firmas de la totalidad de los Administradores de la Sociedad recogidas en este documento.

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Fernández Fernández  
Secretario del Consejo de Administración