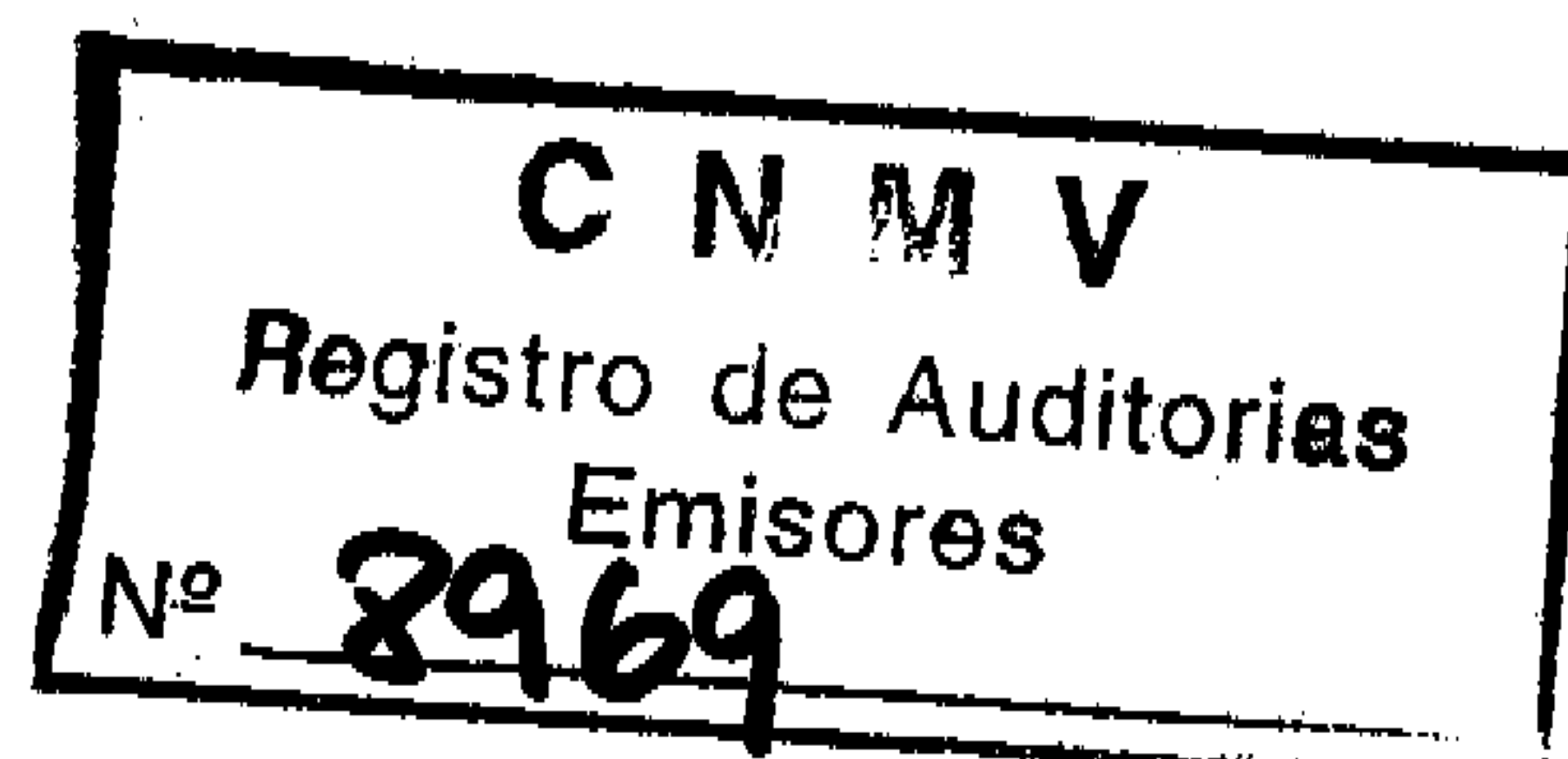


Caja Rioja Preferentes, S.A.

Informe de auditoría y Cuentas anuales abreviadas
correspondientes al ejercicio comprendido entre
el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

Al Accionista Único de Caja Rioja Preferentes, S.A., por encargo de la Dirección de la Sociedad

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Caja Rioja Preferentes, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004, 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.

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 Rioja Preferentes, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



M^a Victoria Mendia Lasa
Socia - Auditora de Cuentas

27 de mayo de 2005

Caja Rioja Preferentes, S.A.

Balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004
(Expresado en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.04</u>	<u>PASIVO</u>	<u>31.12.04</u>
Inmovilizado	25.001.339,64	Fondos propios (Nota 8)	58.544,63
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.339,64	Capital suscrito	61.000,00
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	25.000.000,00	Pérdidas y ganancias (Pérdidas)	(2.455,37)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	22.886,95	Acreedores a largo plazo (Nota 9)	25.000.000,00
		Empréstitos y emisiones análogas	25.000.000,00
Activo circulante	143.003,66	Acreedores a corto plazo (Nota 10)	108.685,62
Deudores	42,95		
Tesorería (Nota 7)	46.451,46		
Ajustes por periodificación	96.509,25		
Total activo	25.167.230,25	Total pasivo	25.167.230,25



Caja Rioja Preferentes, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004
(Expresada en euros)

<u>GASTOS</u>	<u>31.12.04</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>31.12.04</u>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	216,94		
Otros gastos de explotación			
- Servicios exteriores	4.752,99		
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	4.969,93
Gastos financieros y gastos asimilados		Ingresos financieros	
- Intereses de participaciones preferentes (Nota 9)	94.541,44	- Ingresos de imposiciones a plazo fijo (Nota 6)	96.472,22
		- Otros	583,78
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.514,56	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.455,37
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	2.455,37
RESULTADO DEL EJERCICIO - BENEFICIOS	-	RESULTADO DEL EJERCICIO - PÉRDIDAS	2.455,37



Caja Rioja Preferentes, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 (Expresada en euros)

1. Actividad

Caja Rioja Preferentes, S.A. (en adelante, la Sociedad) se ha constituido el 7 de abril de 2004 mediante escritura pública otorgada ante el notario de Logroño, D. Víctor Manuel de Luna Cubero. Su domicilio social y fiscal está ubicado en Miguel Villanueva, 9 (Logroño).

El objeto social exclusivo de la Sociedad consistirá en la emisión de participaciones preferentes. En ningún caso se entenderán comprendidas en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija cualquier clase de autorización administrativa de la que no disponga la Sociedad.

La Sociedad ha sido creada por Caja de Ahorros de La Rioja, Accionista Único de la Sociedad (Nota 8), con el objeto de ser su sociedad instrumental filial, o emisora, para las emisiones de Participaciones Preferentes de acuerdo con 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, que fue modificada por la Ley 19/2003, de 4 de julio.


2. Bases de presentación

Imagen fiel

Dado que la Sociedad se ha constituido con fecha 7 de abril de 2004, las presentes cuentas anuales abreviadas corresponden al ejercicio comprendido entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2004. Dichas cuentas anuales abreviadas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Las citadas cuentas anuales abreviadas se presentan con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

En cumplimiento de las condiciones establecidas en el Artículo 181.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales abreviadas, el balance de situación abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y esta memoria, están expresadas en euros.



Caja Rioja Preferentes, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004
(Expresada en euros)

3. Principios contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 son los que se describen a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos de constitución de la Sociedad y se amortizan de forma lineal y directa en un período máximo de cinco años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

b) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe del balance de situación abreviado adjunto recoge los gastos correspondientes a la emisión de Participaciones Preferentes (Nota 9), los cuales se imputan a resultados en un período de cinco años. Al 31 de diciembre de 2004, no se había registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta ningún importe por este concepto.

c) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce, en su caso, como gasto en cada ejercicio, el Impuesto sobre Sociedades calculado sobre la base del beneficio contable antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente o temporal con los criterios fiscales y teniendo en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

d) Empréstitos y emisiones análogas

Al 31 de diciembre de 2004, este epígrafe del balance de situación abreviado adjunto recoge las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, las cuales son contabilizadas por su valor nominal y cuyas características se describen en la Nota 9. Las remuneraciones sobre esas participaciones preferentes se reflejan en la cuenta de resultados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de participaciones preferentes".

e) Acreedores a corto plazo

Se consideran deudas a corto plazo aquellas cuyo vencimiento se produce en un período inferior a doce meses. Las deudas a corto plazo se contabilizan por su valor de reembolso.



Caja Rioja Preferentes, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004
(Expresada en euros)

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia valorativa, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del periodo, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio se contabilizan tan pronto son conocidos.

4. Distribución de resultados

Dado que la Sociedad ha incurrido en pérdidas por importe de 2.455,37 euros, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que las mismas sean traspasadas a la cuenta "Resultados de ejercicios anteriores" para su compensación con beneficios futuros.

5. Gastos de establecimiento

El epígrafe "Gastos de establecimiento" está formado íntegramente por gastos de constitución, cuyo detalle y movimiento se presentan a continuación:

	Euros		
	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.04
Gastos de constitución	1.556,58	(216,94)	1.339,64



Caja Rioja Preferentes, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 (Expresada en euros)

6. Inmovilizaciones financieras

La Sociedad tiene registrada en este epígrafe del balance de situación abreviado adjunto una imposición a plazo fijo en Caja de Ahorros de La Rioja con las siguientes características al 31 de diciembre de 2004:

	<u>Euros</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés</u>
Imposición	25.000.000	Subordinado a la emisión de Participaciones Preferentes Serie A (Nota 9)	Euribor 6M +0,22p.b.(*)

(*) 3,02% anual durante los seis primeros meses de vida de la Emisión.

Los ingresos devengados en el ejercicio por este concepto, por importe de 96.472,22 euros, se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros-Ingresos de imposiciones a plazo fijo" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta. La totalidad de dichos ingresos están pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2004 y se encuentran recogidos en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del balance de situación abreviado adjunto.

7. Tesorería

El saldo al 31 de diciembre de 2004 del epígrafe "Tesorería", 46.451,46 euros, corresponde al saldo mantenido en una cuenta corriente bancaria de libre disposición en Caja de Ahorros de La Rioja, Accionista Único de la Sociedad, remunerada a un tipo de interés anual del 0,10%.

8. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social, 61.000 euros, está representado por 61 acciones nominativas de 1.000 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por el Accionista Único, Caja de Ahorros de La Rioja.



Caja Rioja Preferentes, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004
(Expresada en euros)

9. Acreedores a largo plazo

Este epígrafe se compone al 31 de diciembre de 2004 íntegramente por la siguiente emisión de Participaciones Preferentes:

	Euros	Tipo de interés
Participaciones Preferentes Serie A	25.000.000	Euribor 6M +0,20% p.b. ^(*)

(*) 3% anual durante los seis primeros meses de vida de la Emisión

Las participaciones preferentes que emita la Sociedad en el desarrollo de su objeto social no atribuirán a sus titulares derechos políticos, salvo en los supuestos excepcionales que se establezcan en las respectivas condiciones de emisión y de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, conforme a la redacción dada por la Ley 19/2003 de 4 de julio.

Con fecha 1 de junio y 23 de septiembre de 2004 se aprobó la emisión de Participaciones Preferentes Serie A por importe de 15 millones de euros ampliables hasta 25 millones de euros de quinientos euros de valor nominal cada una. Las características de dicha emisión se definen en el folleto informativo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de noviembre de 2004. Las Participaciones Preferentes Serie A suscritas al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 50.000 participaciones preferentes de 500 euros de valor nominal cada una y cotizan en el Mercado AIAF de Madrid.

Las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad están garantizadas solidaria e irrevocablemente por Caja de Ahorros de La Rioja y tienen carácter perpetuo. No obstante, la Sociedad, con la autorización previa del Banco de España, podrá amortizar de forma anticipada todas o parte de las Participaciones Preferentes emitidas, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso.

Los gastos devengados en el ejercicio por este concepto, por importe de 94.541,44 euros, se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados-Intereses de Participaciones Preferentes" de la cuenta de Pérdidas y ganancias abreviada adjunta. La totalidad de dichos gastos están pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2004 y se encuentran recogidos en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" (Nota 10) del balance de situación abreviado adjunto.

Caja Rioja Preferentes, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 (Expresada en euros)

10. Acreedores a corto plazo

El epígrafe "Acreedores a corto plazo" del balance de situación abreviado adjunto al 31 de diciembre de 2004 recoge lo siguiente:

	<u>Euros</u>
Servicios de profesionales independientes	13.305,20
Administraciones Públicas	838,98
Ajustes por periodificación (Nota 9)	94.541,44
	<u>108.685,62</u>

11. Situación fiscal

No existen diferencias entre el resultado del ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo legal de prescripción que actualmente es de cuatro años. La Sociedad tiene pendientes de inspección la totalidad de los impuestos que le son aplicables desde su constitución (Nota 1).

12. Otra información

a) Retribuciones a los Administradores

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante el periodo comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 ningún tipo de remuneración de la misma. No existen otros importes, anticipos ni créditos en relación con los Administradores de la Sociedad, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida con los mismos.

b) Participaciones, cargos y funciones y actividades de los Administradores

Al 31 de diciembre de 2004, los Administradores de la Sociedad no se encuentran incurso en ninguno de los supuestos contemplados en el apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas en relación con sociedades ajenas al Grupo Caja de Ahorros de la Rioja.



Caja Rioja Preferentes, S.A.

Memoria de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004
(Expresada en euros)

c) Honorarios de auditores de cuentas

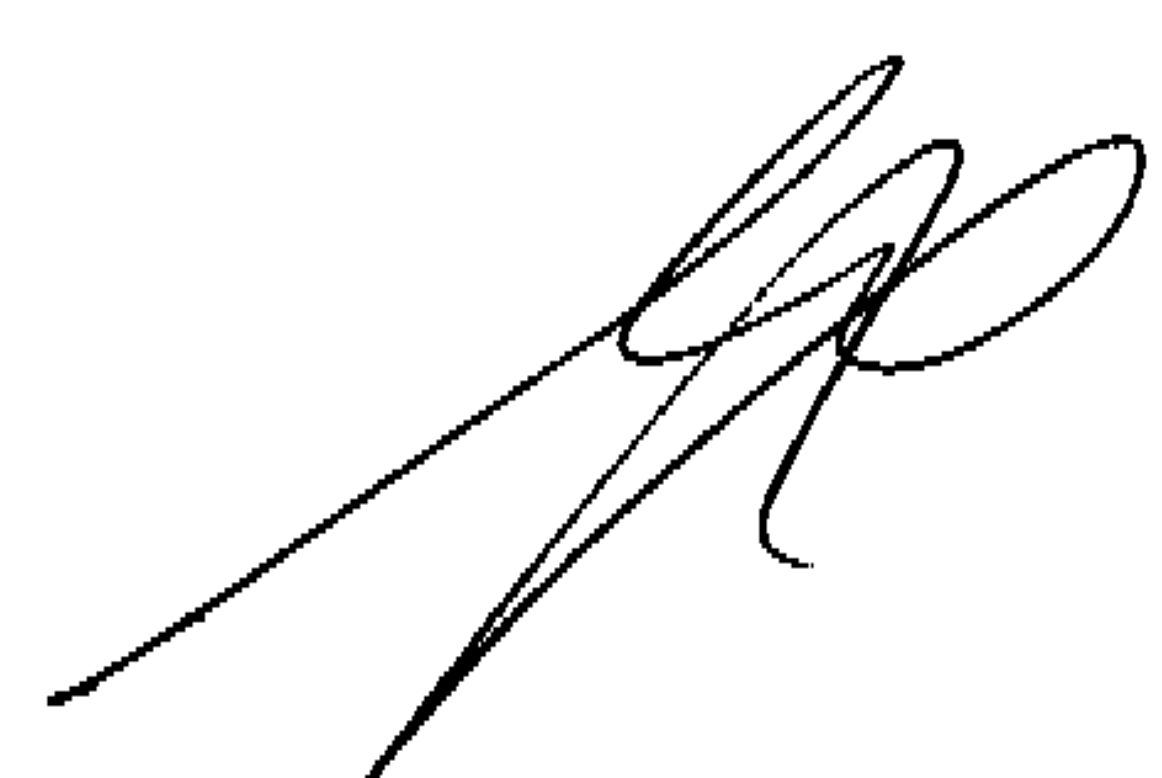
El importe de los honorarios por los servicios de auditoría externa de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004 ha ascendido a un importe de 2.500 euros. Adicionalmente, se ha facturado por otros servicios de auditoría prestados en dicho ejercicio por la sociedad auditora un importe de 1.500 euros.

d) Medioambiente

Por su actividad, la Sociedad no ha precisado realizar inversión ni provisión de carácter medioambiental. Asimismo, no se ha incurrido en gastos ni se considera que existan contingencias de dicha naturaleza.

e) Otra información

Dado que la Sociedad no dispone de trabajadores, no se han registrado cargas sociales durante el ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004.

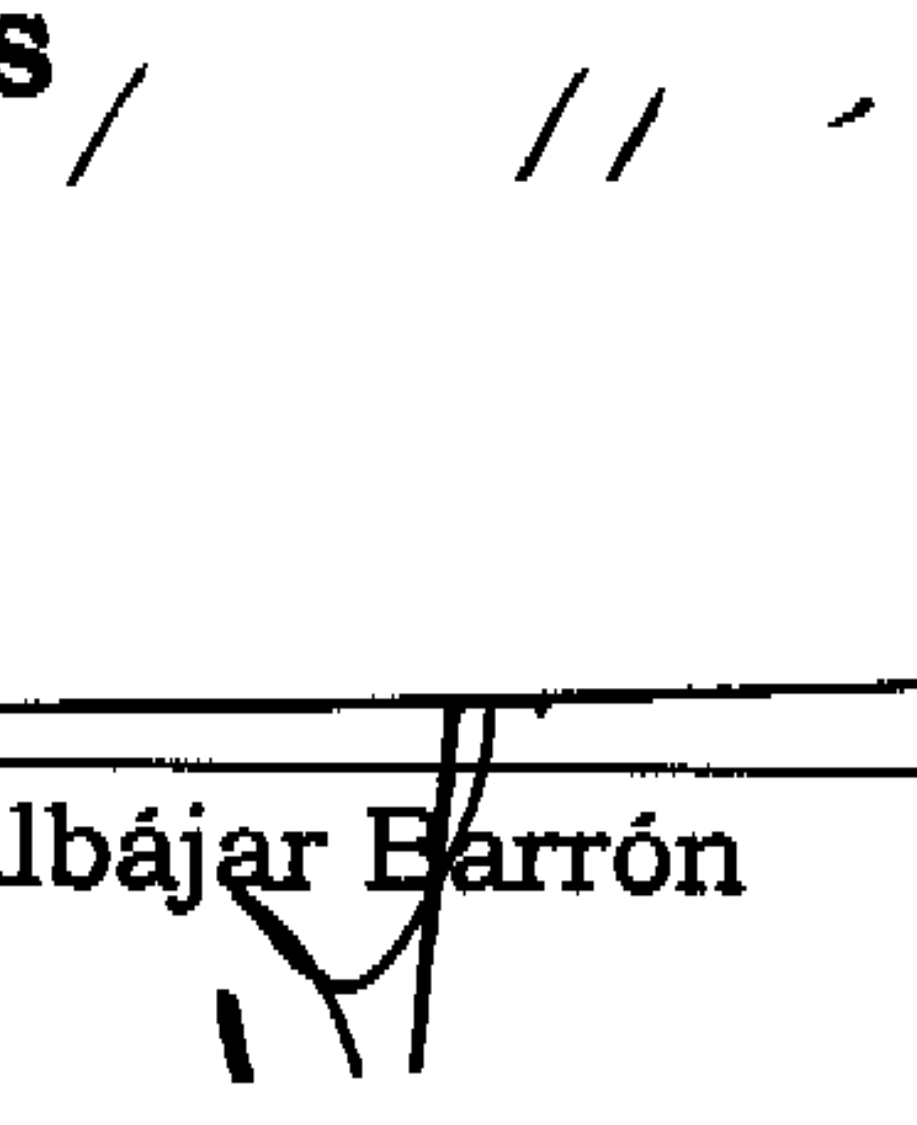


Caja Rioja Preferentes, S.A.


Formulación de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004

El Consejo de Administración de la sociedad Caja Rioja Preferentes, S.A. en fecha 31 de marzo de 2005 procede a formular las cuentas anuales correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de abril y el 31 de diciembre de 2004, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES



Don Jorge Albájar Barrón
(Presidente)



Don Jesús Pérez Bobadilla
(Consejero)



Don Luis Manuel Calleja Benito
(Consejero)



Don Santiago Tre Calavia
(Secretario Consejero)