

**Caja Rioja Preferentes, S.A. -
Sociedad Unipersonal**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2009
e Informe de gestión del ejercicio 2009

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Avda. de la Rioja, 1-Entrepalanta
26001 Logroño
España
Tel. +34 941 213 001
Fax +34 941 212 537
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

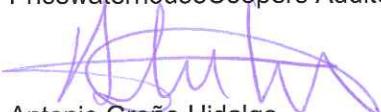
Hemos auditado las cuentas anuales de Caja Rioja Preferentes, S.A. – Sociedad Unipersonal que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 20 de marzo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja Rioja Preferentes, S.A. – Sociedad Unipersonal al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Greño Hidalgo
Socio - Auditor de Cuentas

26 de febrero de 2010

**Caja Rioja Preferentes, S.A. –
Sociedad Unipersonal**

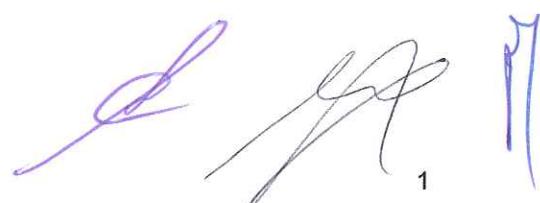
**Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2009
e Informe de gestión del ejercicio 2009**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "J. M. J. G. J. G.", is positioned in the bottom right corner of the page.

CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	25.000.000,00	25.000.000,00
Préstamos y partidas a cobrar		25.000.000,00	25.000.000,00
		25.000.000,00	25.000.000,00
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		-	537,04
Activos por impuesto corriente		-	537,04
Periodificaciones a corto plazo	6	51.345,47	163.231,72
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	103.214,32	166.145,69
		154.559,79	329.914,45
TOTAL ACTIVO		25.154.559,79	25.329.914,45
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios		72.227,44	60.865,04
Capital	8	61.000,00	61.000,00
Reservas	9	2.692,66	2.692,66
Resultados de ejercicios anteriores	9	(2.827,62)	-
Resultado del ejercicio	10	11.362,40	(2.827,62)
		72.227,44	60.865,04
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas a largo plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	11	25.000.000,00	24.995.422,57
		25.000.000,00	24.995.422,57
PASIVO CORRIENTE			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	44.337,87	115.930,71
Acreedores varios		2.284,70	1.039,51
Pasivos por impuesto corriente		3.389,24	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas		38.663,93	114.891,20
Periodificaciones a corto plazo	11	37.994,48	157.696,13
		82.332,35	273.626,84
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		25.154.559,79	25.329.914,45



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresadas en Euros)

	Nota	2009	2008
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>			
Otros gastos de explotación		(12.205,13)	(13.293,32)
Servicios exteriores		(11.305,13)	(10.100,91)
Tributos		(900,00)	(2.528,63)
Otros gastos de gestión corriente		-	(663,78)
Amortización del inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(12.205,13)	(13.293,32)
Ingresos financieros	14	754.601,07	1.264.106,88
Gastos financieros	14	(727.375,78)	(1.253.641,18)
RESULTADO FINANCIERO		27.225,29	10.465,70
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		15.020,16	(2.827,62)
Impuestos sobre beneficios	13	(3.657,76)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		11.362,40	(2.827,62)
<u>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</u>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		11.362,40	(2.827,62)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en Euros)

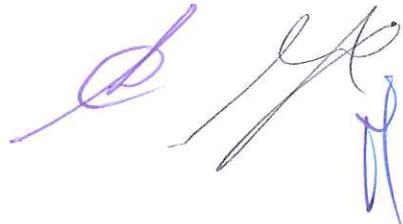
	2009	2008
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11.362,40	(2.827,62)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros		
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por valoración de instrumentos financieros		
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	11.362,40	(2.827,62)



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en Euros)

	Capital	Reservas	Resultado ejercicio anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al final año 2007	61.000,00	(18,59)	(544,76)	3.256,01	63.692,66
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio año 2008	61.000,00	(18,59)	(544,76)	3.256,01	63.692,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.827,62)	(2.827,62)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	2.711,25	544,76	(3.256,01)	-
Saldo al final año 2008	61.000,00	2.692,66	-	(2.827,62)	60.865,04
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio año 2009	61.000,00	2.692,66	-	(2.827,62)	60.865,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11.362,40	11.362,40
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.827,62)	2.827,62	-
Saldo al final año 2009	61.000,00	2.692,66	(2.827,62)	11.362,40	72.227,44



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en Euros)

	Notas	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	15		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		15.020,16	(2.827,62)
Ajustes del resultado		4.577,43	4.577,38
Cambios en el capital corriente		(83.066,00)	16.494,43
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		537,04	(1.491,79)
		(62.931,37)	16.752,40
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		-	-
Cobros por desinversiones		-	-
		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		(62.931,37)	16.752,40
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		166.145,69	149.393,29
		103.214,32	166.145,69

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2009
(Expresada en Euros)

1. Actividad

Caja Rioja Preferentes, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó 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 consiste 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 ha sido modificada por la Ley 19/2003, de 4 de julio. La actividad de la Sociedad debe entenderse en el contexto del Grupo del que forma parte (Grupo Caja Rioja, cuya Entidad Dominante es Caja de Ahorros de La Rioja) y no como si se tratara de una sociedad independiente.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales 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 aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en euros.

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

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.



3. Criterios contables

3.1. Activos financieros

- a) **Préstamos y partidas a cobrar:** Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance de situación.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- b) **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:** Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

- c) **Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.



Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- d) **Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:** Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

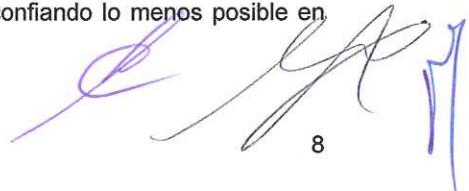
- e) **Activos financieros disponibles para la venta:** En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.



8

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.2. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.3. Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

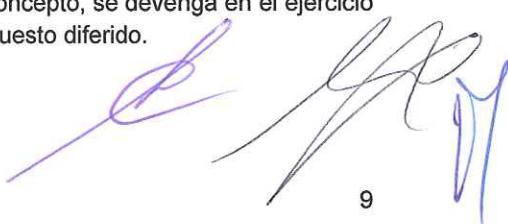
En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este epígrafe del balance de situación adjunto recoge las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, las cuales son contabilizadas por su coste amortizado y cuyas características se describen en la Nota 11. Las remuneraciones sobre esas participaciones preferentes se reflejan en la cuenta de resultados en el epígrafe "Gastos financieros".

3.4. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.



Handwritten signatures of the company's management, including the signature of the President/CEO and the signature of the CFO/Controller.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

3.5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran siguiendo el criterio de 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.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de sus actividades. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de activos financieros que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

3.6. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las normas correspondientes.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.



10

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad Dominante del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) **Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable**

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de las inversiones financieras y los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos y las inversiones financieras emitidas están referenciadas al mismo índice, por lo que la sociedad está cubierta ante el riesgo de tipo de interés. La política de la Sociedad consiste en mantener las inversiones financieras a largo plazo con una remuneración de 39 puntos básicos por encima de la remuneración pagada en las emisiones a largo plazo realizadas (19 puntos básicos en 2008) (Nota 6).

b) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating "A". Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo de Administración de la Entidad Dominante del Grupo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

La tabla que se incluye a continuación muestra los límites de crédito y saldos con las contrapartes más significativas a la fecha del balance:

Contraparte	Rating	Euros			
		31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
		Límite de crédito	Saldo	Límite de crédito	Saldo
Caja de Ahorros de La Rioja	A3	25.000.000,00	25.000.000,00	25.000.000,00	25.000.000,00

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la Dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

c) **Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las participaciones preferentes emitidas (Nota 11) y el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6) en función de los flujos de efectivo esperados.



CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

La tabla siguiente presenta un análisis de los activos y pasivos financieros de la Sociedad (sin tener en cuenta el efectivo y otros activos líquidos) agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato:

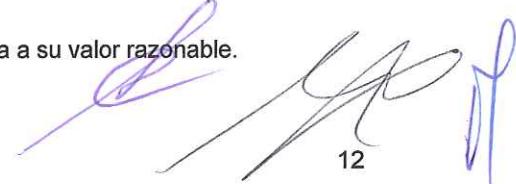
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento asignado
Al 31 de diciembre de 2009					
Activos					
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	25.000.000,00
Periodificaciones a corto plazo	51.345,47	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
	51.345,47	-	-	-	25.000.000,00
Pasivos					
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	25.000.000,00
Periodificaciones a corto plazo	37.994,48	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-
	44.337,87	-	-	-	-
	82.332,35	-	-	-	25.000.000,00
Al 31 de diciembre de 2008					
Activos					
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	25.000.000,00
Periodificaciones a corto plazo	163.231,72	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
	537,04	-	-	-	-
	163.768,76	-	-	-	25.000.000,00
Pasivos					
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	24.995.422,57
Periodificaciones a corto plazo	157.696,13	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-
	115.930,71	-	-	-	-
	273.626,84	-	-	-	24.995.422,57

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los activos y pasivos financieros se aproxima a su valor razonable.



5. Análisis de instrumentos financieros

5.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)

Euros	
Activos financieros a largo plazo	
Otros activos financieros	
2009	2008
25.000.000,00	25.000.000,00
<u>25.000.000,00</u>	<u>25.000.000,00</u>

Débitos y partidas a pagar (Nota 11)

Euros	
Pasivos financieros a largo plazo	
Obligaciones y otros valores negociables	
2009	2008
25.000.000,00	24.995.422,57
<u>25.000.000,00</u>	<u>24.995.422,57</u>

5.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Inversiones en empresas del grupo y asociadas:

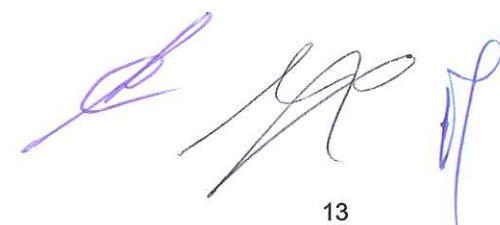
- Préstamos y partidas a cobrar

Euros						
Activos financieros						
2010	2011	2012	2013	Perpetua	Total	
-	-	-	-	-	25.000.000,00	25.000.000,00
-	-	-	-	-	25.000.000,00	25.000.000,00

Deudas a largo plazo:

Obligaciones y otros valores negociables

Euros						
Activos financieros						
2010	2011	2012	2013	Perpetua	Total	
-	-	-	-	-	25.000.000,00	25.000.000,00
-	-	-	-	-	25.000.000,00	25.000.000,00



5.3. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:

	Euros	
	2009	2008
Inversiones financieras		
Entidades con rating crediticio externo:		
A3	25.051.345,47	25.163.231,72
Total Inversiones financieras	25.051.345,47	25.163.231,72
 Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
Con rating crediticio externo:		
A3	103.214,32	166.145,69
	<u>103.214,32</u>	<u>166.145,69</u>

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

6. Préstamos y partidas a cobrar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

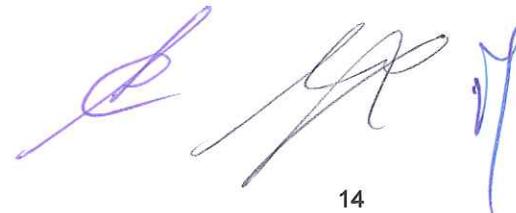
	Euros	
	2009	2008
- Imposición a plazo fijo con tipo variable del Euribor 6M + 0,59 p.b. y con vencimiento subordinado a la emisión de participaciones preferentes (Nota 11)	25.000.000,00	25.000.000,00
	<u>25.000.000,00</u>	<u>25.000.000,00</u>

El movimiento de los préstamos y partidas a cobrar se resume a continuación:

	Euros	
	2009	2008
Saldo inicial	25.000.000,00	25.000.000,00
Altas	-	-
Bajas	-	-
Provisión por deterioro del valor	-	-
Saldo final	25.000.000,00	25.000.000,00

La Sociedad no ha reclasificado ningún activo financiero a coste amortizado en vez de a su valor razonable durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han producido ni ganancias ni pérdidas en la venta de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.



CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

Los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Durante el ejercicio 2009 la remuneración devengada por la imposición a plazo fijo mantenida con el Accionista Único, ha pasado de estar referenciada al Euribor 6 meses más 26 puntos básicos a estar referenciada al Euribor 6 meses más 39 puntos básicos.

Los ingresos devengados en el ejercicio 2009 por este concepto, por importe de 753.275,34 euros (1.260.990,41 euros en 2008), se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los intereses devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2009 correspondientes a esta imposición ascienden a 51.313,70 euros (163.019,18 al 31 de diciembre de 2008), y se encuentran recogidos en el epígrafe “Periodificaciones a corto plazo” del balance de situación adjunto.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	2009	2008
Tesorería	103.214,32	166.145,69
	103.214,32	166.145,69

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo o equivalentes incluyen:

	Euros	
	2009	2008
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.214,32	166.145,69

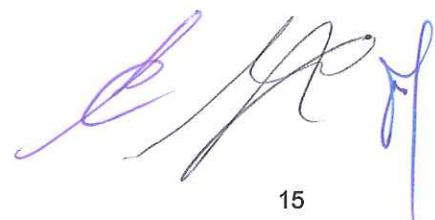
Los saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 del capítulo “Tesorería” por 103.214,32 euros y 166.145,69 euros, respectivamente, corresponden a los saldos mantenidos en una cuenta corriente bancaria de libre disposición en Caja de Ahorros de La Rioja, Accionista Único de la Sociedad, remunerada al cierre de cada ejercicio a un tipo de interés del 0,75% y 3,12%, respectivamente.

8. Capital

a) Capital

	Euros	
	2009	2008
Capital escriturado	61.000,00	61.000,00
	61.000,00	61.000,00

El capital escriturado se compone de 61 acciones nominativas de mil euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas por el Accionista Único, Caja de Ahorros de La Rioja.



9. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	Euros	
	2009	2008
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	712,69	712,69
	712,69	712,69
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	1.979,97	1.979,97
	1.979,97	1.979,97
	2.692,66	2.692,66

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

b) Resultados de ejercicios anteriores

	Euros	
	2009	2008
Remanente	-	-
Resultado negativo de ejercicios anteriores	(2.827,62)	-
	(2.827,62)	-

Durante el ejercicio 2009, los resultados negativos de ejercicios anteriores se han incrementado con la distribución del resultado del ejercicio 2008 (Nota 10).

10. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2009 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la ya aprobada para el ejercicio 2008 es la siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	11.362,40	(2.827,62)
	<u>11.362,40</u>	<u>(2.827,62)</u>
Aplicación		
Reserva legal	1.136,24	-
Reservas voluntarias	7.398,54	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2.827,62)
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	2.827,62	-
	<u>11.362,40</u>	<u>(2.827,62)</u>

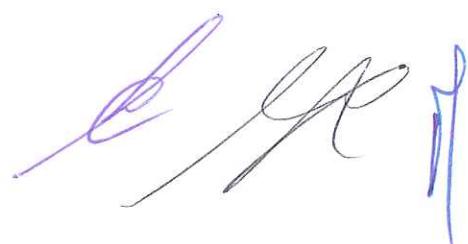
11. Deudas a largo plazo

	Euros	
	2009	2008
Obligaciones y otros valores negociables		
- Participaciones preferentes serie A con tipo de interés variable Euribor 6M + 0,20 p.b.	<u>25.000.000,00</u>	<u>24.995.422,57</u>

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

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 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 727.375,78 euros (1.250.377,91 euros en 2008), se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009 correspondientes a esta emisión de participaciones preferentes ascienden a 37.994,48 euros (157.696,13 euros al 31 de diciembre de 2008) y se encuentran recogidos en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del balance de situación adjunto.

El tipo de interés medio devengado en el ejercicio 2009, de la emisión de participaciones preferentes emitidas por la Sociedad ha sido del 2,88% (4,97% en 2008), el cual se ha visto compensado por el tipo de interés medio cobrado por la imposición a plazo fijo mantenida por la Sociedad (nota 6) que ha sido de 3,01% (5,03% en 2008).

12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación adjunto recoge lo siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Servicios profesionales independientes	2.284,70	1.039,51
Impuesto sobre sociedades	3.389,24	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	38.663,93	114.891,20
	44.337,87	115.930,71

El capítulo "Otras deudas con las Administraciones Públicas" recoge al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe de las retenciones practicadas a los tenedores de las participaciones preferentes por el pago de intereses.

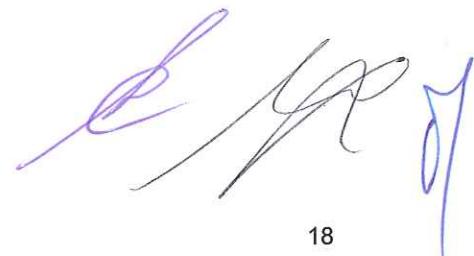
13. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Euros	
	2009	2008
Impuesto corriente	3.657,76	-
	3.657,76	-

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% sobre la base imponible.

La Sociedad incurrió en 2008 en pérdidas fiscales, por importe de 2.827,62 euros, que se compensan en su totalidad en 2009. La retenciones e ingresos a cuenta aplicadas en el ejercicio han ascendido a 268,52 euros. El importe a pagar a la Administración Tributaria asciende a 3.389,24 euros.



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.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

14. Resultado financiero

	Euros	
	2009	2008
Ingresos financieros:		
- Intereses de Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	753.275,34	1.260.990,41
- Otros ingresos financieros	1.325,73	3.116,47
	754.601,07	1.264.106,88
Gastos financieros:		
- Intereses de Obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	(727.375,78)	(1.250.377,91)
- Otros gastos financieros	-	(3.263,27)
	(727.375,78)	(1.253.641,18)

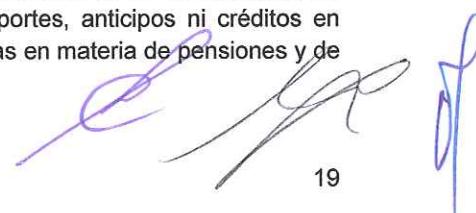
15. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Euros	
	2009	2008
Resultado del ejercicio antes de impuestos		
Ajustes del resultado:		
- Amortización del inmovilizado	-	-
- Gastos financieros	4.577,43	4.577,38
	4.577,43	4.577,38
Cambios en el capital corriente:		
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	(537,04)
- Periodificaciones de activo	111.886,25	(6.362,77)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(75.250,60)	17.093,71
- Periodificaciones de pasivo	(119.701,65)	6.300,53
	(83.066,00)	16.494,43
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	537,04	(1.491,79)
	537,04	(1.491,79)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(62.931,37)	16.752,40

16. Otra información

a) Retribución a los Administradores

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.



CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 certifican en las presentes cuentas anuales que no tienen participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma.

Asimismo, de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, la información relativa a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que han manifestado desempeñar cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma, al 31 de diciembre de 2009, se resume a continuación:

<u>Administrador</u>	<u>Entidad</u>	<u>Cargo o función</u>
D. Luis Manuel Calleja Benito	Caja de Ahorros de La Rioja	Subdirector General y Director del Área Comercial
	Corporación Empresarial Caja Rioja, S.A.U.	Consejero
	Caja Rioja Mediación de Seguros, Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U.	Consejero
D. Jesús Pérez Bobadilla	Caja de Ahorros de La Rioja	Director del Área Financiera
	Corporación Empresarial Caja Rioja, S.A.U.	Consejero
	Caja Rioja Mediación de Seguros, Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U.	Consejero
D. Santiago Tre Calavia	Caja de Ahorros de La Rioja	Secretario General
	Riojana de Capital Riesgo, S.C.R. S.A.	Consejero

Los miembros del Consejo de Administración manifiestan que no desempeñan ningún otro cargo o función, adicional a lo anteriormente comentado, por cuenta propia o ajena, en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma, al 31 de diciembre de 2009.

c) Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. 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.

d) Honorarios de auditores de cuentas

El coste durante el ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios ascendieron a 3.787 euros (2008: 3.712 euros) y 2.320 euros (2008: 2.320 euros), respectivamente.

Adicionalmente durante los ejercicios 2009 y 2008, la Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías vinculadas a la Sociedad auditora por otros servicios.

e) Otra información

Dado que la Sociedad no dispone de trabajadores, no se han registrado cargas sociales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.



20

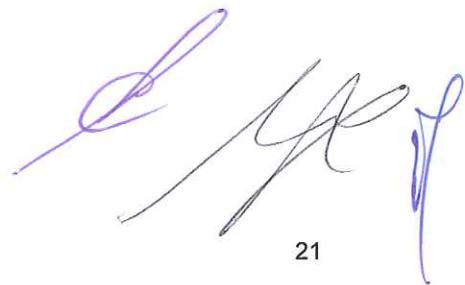
17. Hechos posteriores al cierre

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a la Sociedad.

18. Aplicabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera

El artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la Decimosexta, al Artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios, en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

A este respecto, hay que reseñar que no existen diferencias relevantes entre los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad en estas cuentas anuales y las Normas Internacionales de Información Financiera.



CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

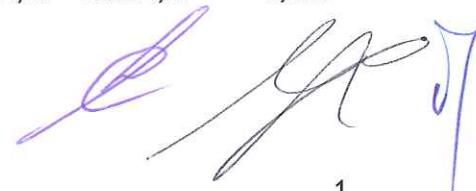
Caja Rioja Preferentes, S.A., está participada al 100% por la Caja de Ahorros de La Rioja. Su objeto social es proceder a la emisión de participaciones preferentes con la garantía de la propia Caja, por lo que sus factores de riesgo quedan circunscritos a la entidad garante. Sus resultados se encuentran directamente relacionados con los ingresos que devengan sus inversiones financieras realizadas y los gastos financieros derivados de la emisión de participaciones preferentes.

ANÁLISIS PATRIMONIAL

Balance

A 31 de diciembre de 2009, los activos totales mantenidos en balance alcanzan 25.154.559,79 euros, frente a 25.329.914,45 euros a 31 de diciembre de 2008.

<u>ACTIVO</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>Variación 2008/2009</u>	
			<u>Importe</u>	<u>%</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	25.000.000,00	25.000.000,00	---	---
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	25.000.000,00	25.000.000,00	---	---
Préstamos y partidas a cobrar	25.000.000,00	25.000.000,00	---	---
ACTIVO CORRIENTE	154.559,79	329.914,45	-175.354,66	-53,16%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	---	537,04	-537,04	-100,00%
Activos por impuesto corriente	---	537,04	-537,04	-100,00%
Periodificaciones a corto plazo	51.345,47	163.231,72	-111.886,25	-68,54%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.214,32	166.145,69	-62.931,37	-37,88%
TOTAL ACTIVO	25.154.559,79	25.329.914,45	-175.354,66	-0,69%
<u>PASIVO</u>				
PATRIMONIO NETO	72.227,44	60.865,04	11.362,40	18,67%
Fondos propios	72.227,44	60.865,04	11.362,40	18,67%
Capital	61.000,00	61.000,00	---	---
Reservas	2.692,66	2.692,66	---	---
Resultados de ejercicios anteriores	-2.827,62	---	-2.827,62	---
Resultado del ejercicio	11.362,40	-2.827,62	14.190,02	-501,84%
PASIVO NO CORRIENTE	25.000.000,00	24.995.422,57	4.577,43	0,02%
Deudas a largo plazo	---	---	---	---
Obligaciones y otros valores negociables	25.000.000,00	24.995.422,57	4.577,43	0,02%
PASIVO CORRIENTE	82.332,35	273.626,84	-191.294,49	-69,91%
Acuedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.337,87	115.930,71	-71.592,84	-61,75%
Acuedores varios	2.284,70	1.039,51	1.245,19	119,79%
Pasivos por impuesto corriente	3.389,24	---	3.389,24	---
Otras deudas con las Administraciones Públicas	38.663,93	114.891,20	-76.227,27	-66,35%
Periodificaciones a corto plazo	37.994,48	157.696,13	-119.701,65	-75,91%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.154.559,79	25.329.914,45	-175.354,66	-0,69%



CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

Deudas a largo plazo

En el ejercicio 2004 se realizó la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 1" por un importe de veinticinco millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 50.000 títulos de 500 euros de valor nominal unitario. Desde entonces la sociedad no ha efectuado ninguna otra emisión.

Inversiones a largo plazo

Con los fondos procedentes de la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 1" se constituyó un depósito subordinado por veinticinco millones de euros, que se corresponde con el importe de la emisión. Hasta el 15 de mayo de 2009 el depósito devenga intereses semestrales al tipo de interés establecido para la emisión más un diferencial adicional para cubrir los gastos de explotación de la sociedad de 6 puntos básicos (0,06%). Dicho diferencial pasa de 6 puntos básicos (0,06%) a 12 puntos básicos (0,12%) desde el 15 de mayo de 2009 hasta el 15 de noviembre de 2009, fecha en la cual se modifica pasando a 39 puntos básicos (0,39%). La sociedad tiene cubierto el riesgo de tipo de interés ya que tanto los intereses de la deuda a largo plazo como el depósito están referenciados al mismo índice.

Patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Neto de la sociedad asciende a 72.227,44 euros (60.865,04 euros a 31 de diciembre de 2008). El capital está representado por 61 acciones ordinarias de mil euros de nominal cada una de ellas. Las reservas alcanzan a 31 de diciembre de 2009 un importe de 2.692,66 euros.

RESULTADOS Y RENTABILIDAD

	2009	2008	Importe	Variación 2008/2009
OPERACIONES CONTINUADAS				
Otros gastos de explotación	-12.205,13	-13.293,32	1.088,19	8,19%
Servicios exteriores	-11.305,13	-10.100,91	-1.204,22	-11,92%
Tributos	-900	-2.528,63	1.628,63	64,41%
Otros gastos de gestión corriente	---	-663,78	663,78	100,00%
Amortización del inmovilizado	---	---	---	---
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-12.205,13	-13.293,32	1.088,19	8,19%
Ingresos financieros	754.601,07	1.264.106,88	-509.505,81	-40,31%
Gastos financieros	-727.375,78	-1.253.641,18	526.265,40	41,98%
RESULTADO FINANCIERO	27.225,29	10.465,70	16.759,59	160,14%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	15.020,16	-2.827,62	17.847,78	631,19%
Impuestos sobre beneficios	-3.657,76	---	-3.657,76	---
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	11.362,40	-2.827,62	14.190,02	501,84%
OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	---	---	---	---
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.362,40	-2.827,62	14.190,02	501,84%



2

CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

Resultado de explotación

Los únicos ingresos que genera la sociedad proceden de sus inversiones financieras, por lo que el resultado de explotación viene determinado por los gastos necesarios para su correcta administración. El resultado de explotación totaliza un importe de -12.205,13 euros (-13.293,32 euros a 31 de diciembre de 2008).

A 31 de diciembre de 2009 el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 12.205,13 euros frente a los 13.293,32 euros de diciembre de 2008.

Debido a su actividad, la sociedad no ha incurrido en ningún gasto por investigación y desarrollo.

Resultado financiero

El resultado financiero del periodo asciende a 27.225,29 euros frente a los 10.465,70 euros del periodo anterior.

Resultado del ejercicio

El resultado después de impuestos a 31 de diciembre de 2009 es de 11.362,40 euros, frente a los -2.827,62 euros del ejercicio anterior.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

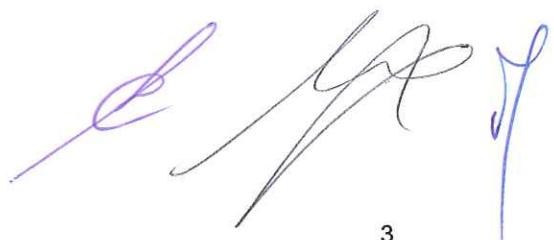
Caja Rioja Preferentes, S.A. es una sociedad controlada al 100% por Caja de Ahorros de La Rioja, habiendo actuado la misma como vehículo instrumental para la emisión de participaciones preferentes. De conformidad con lo prevenido en la norma quinta de la Circular 2/2005, de 21 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Sociedad remitirá el Informe Anual de Gobierno Corporativo de su entidad dominante, Caja de Ahorros de La Rioja.

ACONTECIMIENTOS DE IMPORTANCIA OCURRIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio 2009, no se ha producido ningún hecho relevante adicional a los detallados en las cuentas anuales.

EVOLUCIÓN Y PREVISIONES PARA EL EJERCICIO 2010

La evolución durante el ejercicio 2010 de Caja Rioja Preferentes, S.A. vendrá dada por los ingresos procedentes de su tesorería a los que habrá que descontar los gastos propios de su actividad.



CAJA RIOJA PREFERENTES, S.A. –SOCIEDAD UNIPERSONAL

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES PARA EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2009**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales adjuntas han sido elaboradas con arreglo de los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y el que el informe de gestión adjunto incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados de la sociedad durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Consecuentemente, reunido el Consejo de Administración de la sociedad Caja Rioja Preferentes, S.A. – Sociedad Unipersonal, en fecha 22 de febrero de 2010 y en cumplimiento de los requisitos establecidos por la legislación vigente, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

Don Luis Manuel Calleja Benito
(Presidente)

Don Jesús Pérez Bobadilla
(Consejero)

Don Santiago Tre Calavia
(Consejero)