

**Caixa Preference, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2011 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal):

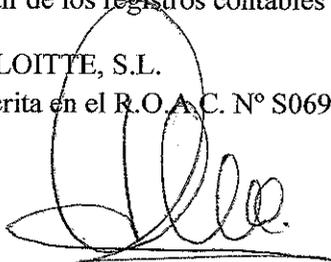
Hemos auditado las cuentas anuales de Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado por los administradores en las notas 1 y 11 de la memoria adjunta, en las que se menciona que la Sociedad desarrolla su actividad dentro del Grupo CaixaBank y obtiene del mismo todos sus ingresos, al mantener invertidos la práctica totalidad de sus activos en su entidad matriz. En consecuencia, cualquier interpretación o análisis de las cuentas anuales adjuntas debe entenderse en este contexto.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco García-Valdecasas

20 de abril de 2012



.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, de 1 de juliol.
.....

Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales del
ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2011 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

BALANZES DE SITUACIÓN
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible		-	-	FONDOS PROPIOS	Nota 6	3.036	3.131
Inmovilizado material		-	-	Capital		60	60
Inversiones inmobiliarias		-	-	Capital escriturado		60	60
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo:	Nota 5	3.000.000	3.000.000	Menos: capital no exigido		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Prima de emisión		-	-
Créditos a empresas		-	-	Reservas		2.280	2.280
Valores representativos de deudas		-	-	Legal y estatutarias		12	12
Derivados		-	-	Otras reservas		2.268	2.268
Otros activos financieros		-	-	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		3.000.000	3.000.000	Resultado de ejercicio anteriores		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad (Dividendo a cuenta)		686	791
		3.000.000	3.000.000	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
				AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		-	-
				SURVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-
						3.036	3.131
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Existencias		-	-	Deudas a largo plazo:	Nota 7	3.000.000	3.000.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo:		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Acreedores por arrendamiento financiero		-	-
Créditos a empresas:		-	-	Derivados		-	-
Valores representativos de deudas		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Otros activos financieros		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Periodificaciones a corto plazo		-	-	Periodificaciones a largo plazo		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:		-	-			3.000.000	3.000.000
Tesorería	Nota 5	397	342	PASIVO CORRIENTE		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		7.026	7.226	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
		7.026	7.226	Provisiones a corto plazo		-	-
		7.423	7.568	Deudas a corto plazo:		-	-
				Obligaciones y otros valores negociables		-	-
				Deudas con entidades de crédito		-	-
				Acreedores por arrendamiento financiero		-	-
				Derivados		-	-
				Otros pasivos financieros		-	-
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 9	271	339
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 8	4.087	4.086
				Periodificaciones a corto plazo		29	12
						4.387	4.437
TOTAL ACTIVO		3.007.423	3.007.568	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.007.423	3.007.568

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.
(*) Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2010 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		-	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	-
Aprovisionamientos		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	Nota 12.2	(41)	(41)
Amortización del inmovilizado		-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(41)	(41)
OPERACIONES FINANCIERAS			
Ingresos financieros	Nota 5 y 10	90.195	104.931
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		-	-
En empresas del grupo y asociadas		90.195	104.931
En terceros		-	-
Gastos financieros	Nota 7 y 10	(89.160)	(103.760)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Por deudas con terceros		(89.160)	(103.760)
Por actualización de provisiones		-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
RESULTADO FINANCIERO		1.035	1.171
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		994	1.130
Impuestos sobre beneficios	Nota 9	(298)	(339)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		696	791
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		696	791

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011.

(*) Las cifras correspondientes al ejercicio 2010 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	Nota 9	696	791
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		-	-
		-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		-	-
		-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS		696	791

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2011.

(*) Las cifras correspondientes al ejercicio 2010, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Fondos Propios										Total Patrimonio Neto	
	Capital	Prima Emisión	Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado de Ejercicios Anteriores	Otras Opciones de Socios	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor		Subvenciones, donaciones y legados recibidos
Saldo al 1 de enero de 2010	60	-	2.280	-	-	-	158	-	-	-	-	2.498
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2010 (*)	60	-	2.280	-	-	-	158	-	-	-	-	2.498
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	791	-	-	-	-	791
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	(158)	-	-	-	-	(158)
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(158)	-	-	-	-	(158)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (*)	60	-	2.280	-	-	-	791	-	-	-	-	3.131
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	696	-	-	-	-	696
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	(791)	-	-	-	-	(791)
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(791)	-	-	-	-	(791)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	60	-	2.280	-	-	-	696	-	-	-	-	3.036

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al 31 de diciembre de 2011.

(*) Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2010 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		591	4.719
Resultado antes de impuestos	Nota 9	994	1.130
Ajustes al resultado:		(1.035)	(1.171)
Ingresos financieros		(90.195)	(104.931)
Gastos financieros		89.160	103.760
Cambios en el capital corriente		17	2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		615	4.758
Pagos de intereses		(89.159)	(99.831)
Cobros de intereses		90.140	104.589
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios		(366)	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
Pagos por inversiones:		-	-
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones:		-	-
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(791)	(158)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		-	-
Emisión		-	-
Amortización		-	-
Adquisición		-	-
Enajenación		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		-	-
Emisión		-	-
Devolución y amortización		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(791)	(158)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(200)	4.561
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		7.226	2.665
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		7.026	7.226
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja y bancos		7.026	7.226
Otros activos financieros		-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		7.026	7.226

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011.

(*) Las cifras correspondientes al ejercicio 2010 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CAIXA PREFERENCE, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2011

1. Actividad de la Empresa

Caixa Preference S.A., Sociedad Unipersonal, en adelante la Sociedad, fue constituida el 23 de marzo de 1999 bajo la denominación de Caixa Preference Limited de acuerdo con la legislación de las Islas Caimán. Con fecha 8 de noviembre de 2004 la Sociedad cambió su denominación por la actual y trasladó su domicilio social a España. Como consecuencia del traslado de domicilio indicado, la Sociedad pasó a adquirir la nacionalidad española, así como la forma jurídica de Sociedad Anónima regulada en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de CaixaBank, S.A., para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con lo establecido en la disposición adicional Segunda de la Ley 13/1985 según se establece en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003 de 4 de julio sobre 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.

Para una correcta interpretación de los estados financieros debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo CaixaBank, obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, los estados financieros deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como sociedad independiente.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas a los estados financieros respecto a información de cuestiones medioambientales.

La Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank, cuya sociedad dominante es CaixaBank, S.A., con domicilio social en Barcelona, Av. Diagonal 621-629, siendo esta entidad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CaixaBank del ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores de CaixaBank, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de febrero de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Con fecha 28 de abril y 12 de mayo de 2011, la Asamblea General Ordinaria de "la Caixa" y la Junta General Ordinaria de Accionistas de Critería CaixaCorp, S.A., respectivamente, aprobaron la totalidad de las propuestas formuladas por los respectivos Consejos de Administración en relación a la reorganización del Grupo "la Caixa", habiéndose completado dicha reorganización a efectos legales y mercantiles, el 30 de junio de 2011.

La reorganización del Grupo "la Caixa", ha dado lugar a diversas operaciones corporativas que incluían el traspaso de la participación mantenida por "la Caixa" en Caixa Preference, S.A. a MicroBank, S.A. Posteriormente, en un proceso de intercambio de activos, "la Caixa" aportó la participación de MicroBank, S.A. a Critería CaixaCorp, S.A. que culminó con la fusión de Critería CaixaCorp, S.A. y MicroBank, S.A. dando lugar a la entidad CaixaBank, S.A., la cual ha sido inscrita en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España el día 30 de junio de 2011.

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2011 la totalidad del capital social era propiedad de CaixaBank, S.A. por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley de Sociedades de Capital) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en el contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2011 y de los resultados, de los cambios en el patrimonio de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de su Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por su Accionista Único el 27 de junio de 2011.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5. Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2011.

2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7. Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

2.8. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2011 formulada por los administradores de la Sociedad y la aplicación del beneficio del ejercicio 2010 son las siguientes:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
A dividendos	696	791
Total	696	791

La distribución del resultado a dividendos quedará sujeta a la liquidez de la entidad.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Instrumentos financieros

4.1.1. Activos financieros

Clasificación

La totalidad de los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la siguiente categoría:

Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.1.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

4.1.3. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

4.2. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. No se han realizado transacciones ni existen saldos en otras divisas distintas del euro.

4.3. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.4. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5. Provisiones y contingencias

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.6. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.7. Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.8. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo se presenta por el método indirecto y está compuesto por los conceptos siguientes:

- Flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación: comprenden las operaciones de la sociedad, incluyendo los pagos y cobros por intereses e impuestos así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Flujos de efectivo procedentes de las actividades de financiación: incluyen los dividendos pagados a los accionistas.

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas (largo y corto plazo) y efectivo

5.1. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle del saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Tipo de interés medio		Moneda	Miles de euros al	
	31-12-11	31-12-10		31-12-11	31-12-10
Depósito en CaixaBank, S.A. relativo a las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A de 1999	2,99%	2,99%	Euro	1.000.000	1.000.000
Depósito en CaixaBank, S.A. relativo a las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie B de 2000	2,99%	3,71%	Euro	2.000.000	2.000.000

Depósito en CaixaBank, S.A. relativo a las participaciones preferente en euros de la Serie A de 1999

La Sociedad y CaixaBank, S.A. han acordado un tipo de interés para el depósito subordinado relativo a las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A de 1999 al menos igual a la remuneración a pagar por las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago (véase Nota 7). El tipo de referencia para este depósito es el Euribor a 3 meses más un margen medio del 0,08% pagadero trimestralmente los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Las fechas de fijación de los tipos de interés son dos días hábiles seleccionados antes del primer día de cada período de interés correspondiente.

En el mes de julio de 2009 se estableció un tipo de interés mínimo garantizado del 2,99% anual y un máximo del 7,79% anual. Esta mejora es efectiva desde el cupón con vencimiento de 30 de septiembre de 2009 y hasta el 30 de septiembre de 2014. El vencimiento de este Depósito está vinculado a la fecha de amortización de las Participaciones Preferentes de la Serie A.

Depósito en CaixaBank, S.A. relativo a las participaciones preferente en euros de la Serie B de 2000

La Sociedad y CaixaBank, S.A. han acordado un tipo de interés para el depósito subordinado relativo a las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie B de 2000 al menos igual a la remuneración a pagar por las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago (véase Nota 7).

A partir del mes de mayo de 2010 se estableció un tipo de interés mínimo garantizado del 2,99% anual y un máximo del 7,79% anual. Esta mejora es efectiva desde el cupón con vencimiento de 30 de septiembre de 2010 y hasta el 30 de septiembre de 2015. Las fechas de fijación de los tipos de interés son dos días hábiles seleccionados antes del primer día de cada período de interés correspondiente. El vencimiento de este Depósito está vinculado a la fecha de amortización de las Participaciones Preferentes de la Serie B.

Dichos instrumentos se encuentran registrados en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Otros activos financieros” del Activo no corriente del balance de situación adjunto, y recoge los depósitos que mantenía, a las mencionadas fechas, la Sociedad en “la Caixa” a 31 de diciembre de 2010 y en CaixaBank, S.A. a 31 de diciembre de 2011 surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes (Nota 7).

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos durante los ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a 90.177 y 104.929 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados, así como los intereses de las cuentas corrientes, en el epígrafe “Ingresos financieros – Empresas del Grupo y Asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable de los depósitos incluidos en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar" no difiere significativamente de su valor en libros.

5.2. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo de este epígrafe del balance comprende, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses devengados y no cobrados generados a favor de la Sociedad por los depósitos con CaixaBank, S.A. por importe de 397 y 342 miles de euros, respectivamente.

5.3. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

5.3.1. Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección de Riesgo de CaixaBank, S.A. (Accionista Único de la Sociedad), la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

1. Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene toda su tesorería y activos líquidos equivalentes en CaixaBank, S.A.

2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance.

Adicionalmente, el vencimiento de depósitos mantenidos por la Sociedad coincide con el vencimiento de los valores emitidos.

3. Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de referenciar sus activos a un tipo de interés al menos igual a la remuneración a pagar a pagar a sus pasivos.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la Entidad no tiene posiciones en divisas.

5.3.2. Información cuantitativa

1. Riesgo de crédito

	2011	2010
% de operaciones mantenidas con un único cliente	100%	100%

2. Riesgo de tipo de interés

	2011	2010
Porcentaje de deuda financiera referenciada a tipos fijos	0 %	0 %

5.4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este capítulo del balance de situación adjunto está formado, por distintas cuentas corrientes que mantiene CaixaBank, S.A. que han sido remuneradas a un tipo de interés de mercado. Los intereses devengados en el ejercicio figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 10).

6. Patrimonio neto

6.1. Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Sociedad asciende a 60,2 miles de euros, representado por 1.000 acciones de 60,2 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas por CaixaBank, S.A., Accionista Único de la Sociedad (véase Nota 1).

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

6.2. Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar 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.

Al cierre del ejercicio 2011 esta reserva se encuentra completamente constituida.

7. Deudas a largo plazo

A continuación se presenta un detalle de los valores mantenidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de Euros				
	31/12/11				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-11	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 31-12-11
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo (*)	3.000.000	-	-	-	3.000.000
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo (*)	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión europea	-	-	-	-	-
	3.000.000	-	-	-	3.000.000

	Miles de Euros				
	31/12/10				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-10	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 31-12-10
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo (*)	3.000.000	-	-	-	3.000.000
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo (*)	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión europea	-	-	-	-	-
	3.000.000	-	-	-	3.000.000

(*) A efectos de lo dispuesto en los cuadros anteriores, se entiende por "folleto informativo" el documento descriptivo de los términos y condiciones finales que se registran cuando se realizan emisiones al amparo de un folleto de base, según se indica en el artículo 21 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

La Sociedad ha efectuado dos emisiones de participaciones preferentes incluidas en el epígrafe "Deudas a largo plazo - Obligaciones y otros valores negociables":

7.1. Participaciones preferentes en Euros de la Serie A

La emisión de las participaciones preferentes de la Serie A consta de 1.000.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 1.000 euros de valor nominal cada una y de carácter perpetuo. Estas participaciones permiten a sus titulares percibir una remuneración preferente en efectivo referenciada al Euribor a 3 meses más un margen de un 0,060%, pagadera por trimestres vencidos los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Las fechas de fijación de la remuneración son dos días hábiles anteriores al primer día de cada período de interés correspondiente.

En el mes de julio de 2009 se estableció un tipo de interés mínimo garantizado del 2,97% anual (3% TAE) y un máximo del 7,77% anual (8% TAE). Esta mejora es efectiva desde el cupón con vencimiento de 30 de septiembre de 2009 y hasta el 30 de septiembre de 2014.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A fueron emitidas el 25 de junio de 1999 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización (véase Nota 13).

La remuneración durante el ejercicio 2011 y 2010 correspondiente a las participaciones preferentes de la Serie A ha ascendido a un total de 29.720 miles de euros y se encuentra recogida en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las participaciones preferentes de la Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid.

7.2. Participaciones preferentes en Euros de la Serie B

La emisión de las participaciones preferentes de la Serie B consta de 2.000.000 de participaciones, totalmente desembolsadas, de 1.000 euros de valor nominal cada una y de carácter perpetuo. Estas participaciones permiten a sus titulares percibir una remuneración preferente en efectivo referenciada al Euribor a 3 meses más un margen de un 0,060%, pagadera por trimestres vencidos los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Las fechas de fijación de la remuneración son dos días hábiles seleccionados anteriores al primer día de cada período de interés correspondiente.

En el mes de mayo de 2010 se estableció un tipo de interés mínimo garantizado del 2,97% anual (3% TAE) y un máximo del 7,77% anual (8% TAE). Esta mejora es efectiva desde el cupón con vencimiento de 30 de septiembre de 2010 y hasta el 30 de septiembre de 2015

Las Participaciones Preferentes de la Serie B fueron emitidas el 23 de junio de 2000 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización (véase Nota 13).

La remuneración durante el ejercicio 2011 y 2010 correspondiente a las participaciones preferentes de la Serie B ha ascendido a un total de 59.440 y 74.040 miles de euros, respectivamente, y se encuentra recogida en el epígrafe “Gastos financieros – Por deudas con terceros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las participaciones preferentes de la Serie B cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid.

7.3. Valor razonable

La última cotización disponible a 31 de diciembre de 2011 de las participaciones en el mercado A.I.A.F. es la siguiente: Serie A: 100,38 euros y Serie B 100,38 euros si bien, dado el escaso volumen de negociación, no se considera representativo de su valor razonable.

Tal y como se indica en la Nota 13, CaixaBank ha anunciado una oferta de recompra dirigida a los titulares de las participaciones preferentes de las series A y B emitidas por Caixa Preference, SAU, por el 100% de su valor nominal. Por cada participación preferente, CaixaBank entregará 300 euros en efectivo que deberán ser reinvertidos en la suscripción de 3 Obligaciones Convertibles/Canjeables y 7 Obligaciones Subordinadas.

CaixaBank ha solicitado los correspondientes informes de valoración de las Obligaciones Convertibles/Canjeables y de las Subordinadas que se ofrecen en contraprestación, a dos expertos independientes. Los datos indican que –en las condiciones actuales de los mercados mayoristas– el valor de mercado de las Obligaciones Convertibles / Canjeables sería aproximadamente del 100% y el de las Subordinadas de aproximadamente el 80%.

8. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El saldo registrado bajo este epígrafe corresponde exclusivamente a las retenciones de impuesto sobre la renta de las personas físicas realizadas sobre el pago de los cupones, que a 31 de diciembre de 2011 estaba pendiente de liquidar.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (en miles de euros):

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	35	100%	35	100%
Resto	-	0%	-	0%
Total pagos del ejercicio	35	100%	35	100%
PMPE (días) de pagos	-			
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los

datos relativos a las partidas “acreedores por operaciones de tráfico”, “acreedores por prestación de servicios”, “acreedores por facturas pendientes de emitir y “acreedores por prestación de servicios, empresas del grupo” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2011 y 2010 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

9. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados. Al 31 de diciembre de 2011 el resultado contable antes de impuestos coincidía con la base imponible.

A continuación se detalla el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010:

Concepto	2011	2010
Resultado después de impuestos	696	791
Impuesto sobre sociedades (cuota 30%)	298	339
Base Imponible (resultado fiscal)	994	1.130

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del epígrafe “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo” corresponde al importe pendiente de pago en concepto del Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, al encontrarse la sociedad en régimen de tributación consolidado en el Grupo “la Caixa”.

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables de los ejercicios no prescritos. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una inspección eventual.

10. Ingresos y gastos

Ingresos financieros

Se incluye en el epígrafe de “Ingresos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010, el importe devengado en concepto de intereses correspondiente a los depósitos en CaixaBank, S.A. que se detallan en la Nota 5.1 por importe de 90.177 y 104.929 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, se incluyen en este epígrafe los intereses devengados durante los ejercicios 2011 y 2010 por los saldos mantenidos en las cuentas corrientes.

Gastos financieros

Se incluye en el epígrafe de “Gastos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010, el importe devengado en concepto de intereses correspondiente a las participaciones preferentes que se detallan en la Nota 7 por importe de 89.160 y 103.760 miles de euros, respectivamente.

11. Operaciones y saldos con partes vinculadas

11.1. Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Los Administradores de la Sociedad no han percibido de ésta durante los ejercicios 2011 y 2010 ningún tipo de retribución, sueldo o dieta de ninguna clase.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían anticipos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones, seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los miembros del Consejo.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y que es de aplicación a las sociedades de capital cotizadas, se informa que ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad ejerce cargos o funciones en órganos de administración de sociedades con la misma, análoga o complementaria tipología de actividad a la que constituye el objeto social de Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal), ni ostentan participación alguna en sociedades con la misma, análoga o complementaria tipología de actividad al de la Sociedad.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún miembro del Consejo de Administración realiza, por cuenta propia o ajena, actividades de la misma, análoga o complementaria tipología de actividad de la que constituye el objeto social de Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal).

11.2. Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la sociedad en sociedades pertenecientes al Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
BALANCE DE SITUACIÓN:		
Activo-		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Otros activos financieros (Nota 5)	3.000.000	3.000.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Otros activos financieros (Nota 5)	397	342
Tesorería	7.026	7.226
Pasivo-		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 9)	271	339
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Haber-		
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas (Notas 5 y 10)	90.195	104.931

12. Otra información

12.1. Información general

La Sociedad no ha mantenido trabajadores en plantilla durante el período. Los servicios de administración han sido prestados por personal del Grupo CaixaBank.

12.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

Ejercicio 2011

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de cuentas	Otros servicios de verificación	Asesoramiento fiscal	Otros servicios
Deloitte	10	6	-	-
Otros	-	-	-	-
TOTAL	10	6	-	-

Ejercicio 2010

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de cuentas	Otros servicios de verificación	Asesoramiento fiscal	Otros servicios
Deloitte	10	6	-	-
Otros	-	-	-	-
TOTAL	10	6	-	-

12.3. Impactos comparativos con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF UE)

Si se hubieran aplicado las NIIF UE en las presentes cuentas anuales no se hubieran originado variaciones significativas ni en el patrimonio ni en los resultados de la Sociedad.

12.4. Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo CaixaBank. La estructura financiera de dicho Grupo de sociedades se encuentra detallada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo CaixaBank.

13. Hechos posteriores

Con fecha 15 de diciembre de 2011 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó en virtud de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 12 de mayo de 2011, la emisión de las siguientes obligaciones (las "Obligaciones"):

1. obligaciones subordinadas necesariamente convertibles y/o canjeables en acciones ordinarias de CaixaBank, de 100 euros de valor nominal y un cupón del 6,5% nominal, por un importe máximo de 1.469.275.800 euros, excluyendo el derecho de suscripción preferente de los accionistas (las "Obligaciones Convertibles/Canjeables"), de las que 900.000.000 euros corresponderían a las emisiones A y B de Caixa Preference; y
2. obligaciones subordinadas serie I/2012, de 100 euros de valor nominal cada una y un cupón del 4,06% T.A.E., por un importe máximo de 2.100.000.000 euros (las "Subordinadas");

Las referidas emisiones irán dirigidas exclusivamente a los titulares de las participaciones preferentes de las series A y B emitidas por Caixa Preference, SAU, que acepten la oferta de recompra de dichas participaciones preferentes de las que son titulares.

Las participaciones preferentes se recomprarán por el 100% de su valor nominal (esto es, 1.000 euros), se les entregará por cada participación preferente: 300 euros en efectivo y 7 Subordinadas, sujeto a la solicitud irrevocable de suscripción prevista a continuación.

Como parte del precio de compra, los aceptantes de la oferta de recompra recibirán la remuneración devengada y no pagada desde la última fecha de abono de remuneración de cada una de las participaciones preferentes hasta el día anterior, inclusive, a la fecha efectiva de recompra de las participaciones preferentes, redondeada por exceso o defecto al céntimo de euro más próximo (el "Cupón Corrido").

La aceptación de la oferta de recompra a realizar entre el 29 de diciembre de 2011 y el 31 de enero de 2012 podrá cursarse únicamente respecto de la totalidad de las participaciones preferentes de cada emisión de que el aceptante sea titular, no siendo posibles aceptaciones parciales respecto de una misma emisión.

Asimismo, la aceptación de la oferta de recompra estará condicionada a la simultánea solicitud irrevocable de suscripción por cada una de las participaciones preferentes recompradas de 3 Obligaciones Convertibles/Canjeables, obligándose así los aceptantes de la oferta a reinvertir la totalidad del precio satisfecho en efectivo (descontado el Cupón Corrido) en las referidas Obligaciones Convertibles/Canjeables.

De conformidad con la información preliminar de las que se dispone, se comunica que han aceptado la Oferta de Recompra un total de 988.395 participaciones preferentes de la serie A y 1.972.124 participaciones preferentes de la serie B, lo que representa un 98,84% de las participaciones preferentes de la serie A y un 98,61% de las participaciones de la serie B a las que iba dirigida la Oferta de Recompra.

Con fecha 9 de febrero de 2012, CaixaBank, S.A. ha recomprado las Participaciones Preferentes indicadas en el párrafo anterior y según el acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, ésta ha adquirido de CaixaBank, S. A. dichas participaciones, valoradas por el 100% de su valor nominal y como consecuencia de esta adquisición se ha procedido a una amortización parcial de las referidas emisiones, quedando amortizadas y canceladas en la misma fecha. Como contraprestación por las Participaciones Preferentes adquiridas a CaixaBank, S.A. se ha cancelado anticipada y parcialmente la parte de los depósitos subordinados intragrupo correspondientes a esas emisiones por el mismo importe nominal de las Participaciones Preferentes amortizadas.

Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del ejercicio 2011

Evolución del negocio y situación de la sociedad

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha mantenido la actividad de ejercicios anteriores, siendo el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de CaixaBank, S.A., conforme a 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.

La Sociedad tiene en circulación dos emisiones de Participaciones Preferentes (serie A y serie B):

La emisión de las Participaciones Preferentes de la Serie A consta de 1.000.000 de participaciones de 1.000 euros de valor nominal cada una, fueron emitidas el 25 de junio de 1999 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización. Las Participaciones Preferentes de la Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid. A 17 de noviembre de 2011 el valor de mercado por participación fue de 100.38 €.

La emisión de las Participaciones Preferentes de la Serie B consta de 2.000.000 de participaciones, de 1.000 euros de valor nominal cada una, fueron emitidas el 23 de junio de 2000 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización. Las Participaciones Preferentes de la Serie B cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid. A 17 de noviembre de 2011 el valor de mercado por participación fue de 100.38 €.

Los recursos obtenidos de las emisiones se han depositado en su totalidad, descontados los gastos de emisión y de gestión, y de forma permanente en CaixaBank, S.A.

El resultado neto del ejercicio ha sido de 696 miles euros, lo que representa un decremento del 12% con respecto al ejercicio anterior.

Hechos posteriores

El Consejo de Administración de la Sociedad es conocedor de la operación llevada a cabo por su entidad matriz, CaixaBank, S.A., consistente en una Oferta de Recompra de determinadas emisiones de Participaciones Preferentes emitidas por CaixaBank, S.A. o entidades pertenecientes a su grupo consolidable, entre las que se encuentran las emisiones de Participaciones Preferentes Series A y B emitidas por la Sociedad en 1999 y 2000 con la garantía de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), asumida por CaixaBank, S.A. en virtud de las operaciones de reorganización del grupo "la Caixa" ejecutadas en junio de 2011.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales la Sociedad ha sido informada por CaixaBank, S.A. de que, finalizado el período de aceptación de la Oferta de Recompra el 31 de enero de 2012, los titulares de 988.395 Participaciones Preferentes de la Serie A y 1.972.124 de la Serie B han aceptado la Oferta de de Recompra formulada por CaixaBank, S.A.

Con fecha 9 de febrero de 2012, CaixaBank, S.A. ha recomprado las Participaciones Preferentes indicadas en el párrafo anterior y según el acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, ésta ha adquirido de CaixaBank, S. A. dichas participaciones, valoradas por el 100% de su valor nominal y como consecuencia de esta adquisición se ha procedido a una amortización parcial de las referidas emisiones, quedando amortizadas y canceladas en la misma fecha. Como contraprestación por las Participaciones Preferentes adquiridas a CaixaBank, S.A. se ha cancelado anticipada y

parcialmente la parte de los depósitos subordinados intragrupo correspondientes a esas emisiones por el mismo importe nominal de las Participaciones Preferentes amortizadas.

Políticas de gestión del riesgo

El principal riesgo de Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal) es la exposición al tipo de interés estructural del Balance. El balance está formado por masas de activo y de pasivo con diferentes vencimientos y tipos de interés. El riesgo de tipos de interés se produce cuando los cambios en la estructura de la curva de tipos de mercado afectan estas masas, provocando su renovación a tipos diferentes de los anteriores y con efectos en su valor económico y en el resultado financiero.

Tal y como se comenta en la Nota 1, la Sociedad realiza sus operaciones en el contexto del Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo "la Caixa"), donde este riesgo se gestiona y controla directamente por la Dirección de "la Caixa", que desarrolla en este ámbito la función de Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP).

Dado que la remuneración a pagar por la Sociedad, por las participaciones preferentes, es siempre igual o inferior a los rendimientos obtenidos por los depósitos surgidos a raíz de las emisiones de dichas participaciones, la Subdirección General de Mercados de "la Caixa", que es la encargada de analizar este riesgo y de proponer al COAP aquellas operaciones que estime oportunas para reducir el riesgo comentado, no estima necesario realizar operaciones de cobertura específicas en la Sociedad.

Evolución previsible

No se prevén cambios significativos para el ejercicio 2012.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad durante este ejercicio no ha realizado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Acciones propias

Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal) no ha realizado adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio 2011.

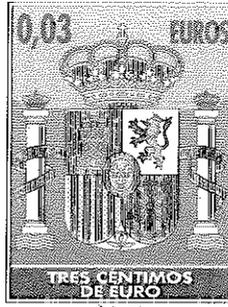
Gobierno Corporativo

Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal) es una sociedad española emisora de valores cotizados en Mercados Secundarios Oficiales Españoles, controlada totalmente por CaixaBank, S.A., que a su vez está controlado por la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa").

De conformidad con lo dispuesto en la Norma 5ª de la Circular de la CNMV 2/2005 de 21 de abril, Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal) se acoge al Informe Anual de Gobierno Corporativo de "la Caixa" del ejercicio 2011, que fue aprobado por el Consejo de Administración el día 23 de febrero de 2012, estando disponible para su consulta en la página web de la CNMV y en la de "la Caixa".



CLASE 8.ª



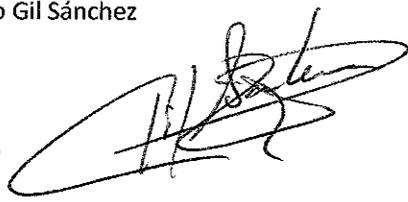
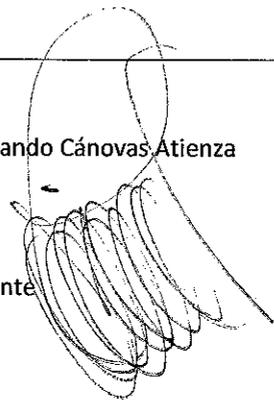
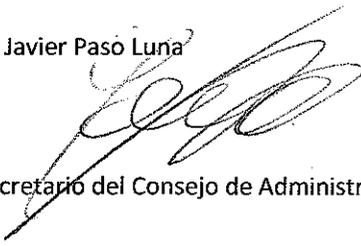
OK1937890

DECLARACIÓN DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales individuales que se presentan, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de tesorería correspondientes al periodo terminado a dicha fecha. Asimismo, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Las presentes "Cuentas anuales individuales e Informe de Gestión" de CAIXA PREFERENCE, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL), correspondientes ejercicio 2011 han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 31 de marzo de 2012, consta en el reverso de 22 hojas de papel timbrado de clase 8ª nº OK1937868 al nº OK1937888 ambos inclusive y anverso de la hoja de papel timbrado de clase 8ª nº OK1937890 que contiene las firmas de los miembros del Consejo que lo suscriben.

Barcelona, 31 de marzo de 2012

<p>D. Ernesto Gil Sánchez</p>  <p>Consejero</p>	<p>D. Fernando Cánovas Atienza</p>  <p>Presidente</p>
<p>D. Javier Paso Luna</p>  <p>Secretario del Consejo de Administración</p>	