



**Caixa Penedes
Participacions Preferents
Limited**

Estados Financieros del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 junto con
el Informe de Auditoría

"Traducción de un informe originalmente emitido en inglés basado en nuestro trabajo realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés."

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Al Accionista Único y al Consejo de Administración de
Caixa Penedès Participacions Preferents Limited

Hemos auditado el balance de situación adjunto de Caixa Penedès Participacions Preferents Limited (sociedad constituida en las Islas Caimán y filial íntegramente participada por la sociedad española Caixa d'Estalvis del Penedès) al 31 de diciembre de 2003, así como la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de tesorería correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha (todos ellos expresados en euros). La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestro trabajo de auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en bases selectivas, de la evidencia que justifica los importes y los desgloses incluidos en los estados financieros. Asimismo, incluye la evaluación de los principios contables utilizados y de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Caixa Penedès Participacions Preferents Limited al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de tesorería del ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.

3 de marzo de 2004

"Traducción de un informe originalmente emitido en inglés basado en nuestro trabajo realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés."

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONES PREFERENTS LIMITED

BALANCES DE SITUACIÓN **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002** **(Expresado en euros)**

| ACTIVO | 2003 | 2002 |
|-----------------------------|--------------------|--------------|
| Tesorería (Nota 3) | 167.074.298 | 4.345 |
| Deudores | 0 | 5.400 |
| Ajustes por periodificación | 0 | 6 |
| Total activo | 167.074.298 | 9.751 |
| | | |
| PASIVO | | |
| PASIVO EXIGIBLE | 0 | 0 |
| FONDOS PROPIOS (Nota 4) | 167.010.365 | 10.365 |
| | 63.933 | (614) |
| Total fondos propios: | 167.074.298 | 9.751 |
| | | |
| Total pasivo: | 167.074.298 | 9.751 |

Las notas adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

"Traducción de un informe originalmente emitido en inglés basado en nuestro trabajo realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés."

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONES PREFERENTS LIMITED

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 22 DE ABRIL DE 2002
(FECHA DE CONSTITUCIÓN) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

(Expresado en euros)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|----------------------|---------------------|
| INTERESES Y OTROS INGRESOS | | |
| Intereses en tesorería (Nota 3) | 4,806,416 | 6 |
| Total intereses y otros ingresos | <u>4,806,416</u> | <u>6</u> |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | |
| Gastos generales y de administración (Nota 5) | (44,882) | 0 |
| Diferencias negativas de cambio | (2,617) | (620) |
| Total gastos explotación | <u>(47,499)</u> | <u>(620)</u> |
| RESULTADO NETO DEL PERÍODO | 4,758,917 | (614) |
| (DEFICIT), AL INICIO DEL PERÍODO | (614) | 0 |
| DIVIDENDO PAGADO | (4,694,370) | 0 |
| BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS (DEFICIT), AL CIERRE DEL PERÍODO | <u><u>63.933</u></u> | <u><u>(614)</u></u> |

Las notas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2003.

"Traducción de un informe originalmente emitido en inglés basado en nuestro trabajo realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés."

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONES PREFERENTS LIMITED

**ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y AL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 22 DE ABRIL DE 2002 (FECHA DE CONSTITUCIÓN)
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

(Expresado en euros)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|---------------------------|---------------------|
| FLUJOS DE TESORERÍA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN: | | |
| Resultado neto | 4.758.917 | (614) |
| Ajustes para conciliar los ingresos netos con la tesorería neta aplicada a/procedente de actividades de explotación- | | |
| Disminución/(Aumento) de las cuentas deudoras | 5.400 | (5.400) |
| Disminución/(Aumento) de las cuentas de periodificación | 6 | (6) |
| Ajustes por | | |
| diferencias negativas de cambio | 2.617 | 620 |
| Tesorería neta procedente de | | |
| (utilizadas en) actividades de explotación | <u>4.766.940</u> | <u>(5.400)</u> |
| FLUJOS DE TESORERÍA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Emisión de acciones ordinarias | 0 | 10.365 |
| Emisión de acciones preferentes | 167.000.000 | |
| Dividendo a cuenta repartido | (4.694.370) | |
| Tesorería neta procedente de | | |
| actividades de financiación | <u>162.305.630</u> | <u>10.365</u> |
| (DISMINUCIÓN)/AUMENTO DE TESORERÍA | 167.072.570 | 4.965 |
| TESORERÍA, al comienzo del período | <u>4.345</u> | <u>0</u> |
| Diferencias negativas de cambio | (2.617) | (620) |
| TESORERÍA, al cierre del período | <u><u>167.074.298</u></u> | <u><u>4.345</u></u> |

Las notas adjuntas forman parte integral del estado de flujos de tesorería correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2003.

Caixa Penedes Participacions Preferents Limited

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Descripción de la Sociedad

Caixa Penedès Participacions Preferents Limited (la "Sociedad") fue constituida el 22 de abril de 2002 a tenor de la legislación de las Islas Caimán con objeto de realizar operaciones de inversión, financiación y contratación. El domicilio social de la Sociedad está ubicado en Ugland House, South Church Street, George Town, Gran Caimán, Islas Caimán, Indias Británicas Occidentales.

La Sociedad es una filial íntegramente participada por Caixa d'Estalvis del Penedès ("la Caja de Ahorros") (véase Nota 4), que tiene intención de utilizar la Sociedad para determinadas operaciones de captación de fondos. La Sociedad no tiene empleados por lo que los servicios administrativos en las Islas Caimán han sido llevados a cabo por Maples Finance Limited. Maples and Calder son los responsables de proporcionar asesoramiento legal en las Islas Caimán.

Estos estados financieros fueron aprobados por un Administrador el 3 de marzo de 2004.

2. Bases de presentación y principios contables

Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

Estos estados financieros han sido preparados en euros ya que ésta es la moneda funcional de la Sociedad.

Principios contables

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad y reflejan las siguientes políticas:

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y los gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

Conversión de moneda extranjera

La contabilidad de la Sociedad se mantiene en euros. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha en la que se reconoce la operación. Las diferencias negativas y positivas de cambio se reflejan en las operaciones en curso.

3. Tesorería

Este epígrafe del balance de situación adjunto cubre tres cuentas corrientes bancarias mantenidas con Caixa d'Estalvis del Penedès.

Las cuentas corrientes devengaron intereses a un tipo anual medio del 3,82% en 2003. Los intereses de tesorería correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 ascendieron a 4.806.416 euros y a 6 euros en 2002.

4. Fondos Propios

La Sociedad fue constituida el 22 de abril de 2002 mediante la emisión de 1 acción ordinaria nominativa totalmente suscrita y desembolsada de 1 dólar estadounidense de valor nominal.

El Consejo de Administración acordó el 20 de junio de 2002 transmitir la acción ordinaria a la Caja de Ahorros. Asimismo, se aprobó la emisión de 9.999 acciones ordinarias nominativas de 1 dólar estadounidense de valor nominal cada una. Todas las acciones fueron totalmente desembolsadas y suscritas por la Caja de Ahorros.

Únicamente las acciones ordinarias confieren el derecho legal a votar en una Junta General de Accionistas. El capital autorizado se compone de 10.000 acciones ordinarias, de 1 dólar estadounidense de valor nominal cada una, y de 300.000 acciones preferentes, de 1.000 euros de valor nominal cada una. A 31 de diciembre de 2002, estas acciones preferentes aún no habían sido emitidas.

El Consejo de Administración aprobó el 16 de diciembre de 2002 la emisión de 167.000 Acciones Preferentes en Euros Sin Voto con Dividendo Garantizado No Acumulativo de la Serie A de 1.000 euros de valor nominal cada una, garantizadas por la Caja de Ahorros. La emisión de dichas acciones tuvo lugar el 31 de marzo de 2003.

Las Acciones Preferentes de la Serie A son perpetuas y dan derecho a sus titulares a percibir, trimestralmente, un dividendo preferente no acumulativo en efectivo a razón del 3,75% en el primer período de dividendos y del tipo de las cajas de ahorros para saldos acreedores en el período de dividendos restante, a partir del 31 de marzo de 2004.

Los dividendos declarados en 2003 ascendieron a 4.694.370 euros para la Serie A. Al 31 de diciembre de 2003, no existía ningún pago de dividendos pendiente.

5. Gastos generales y de administración

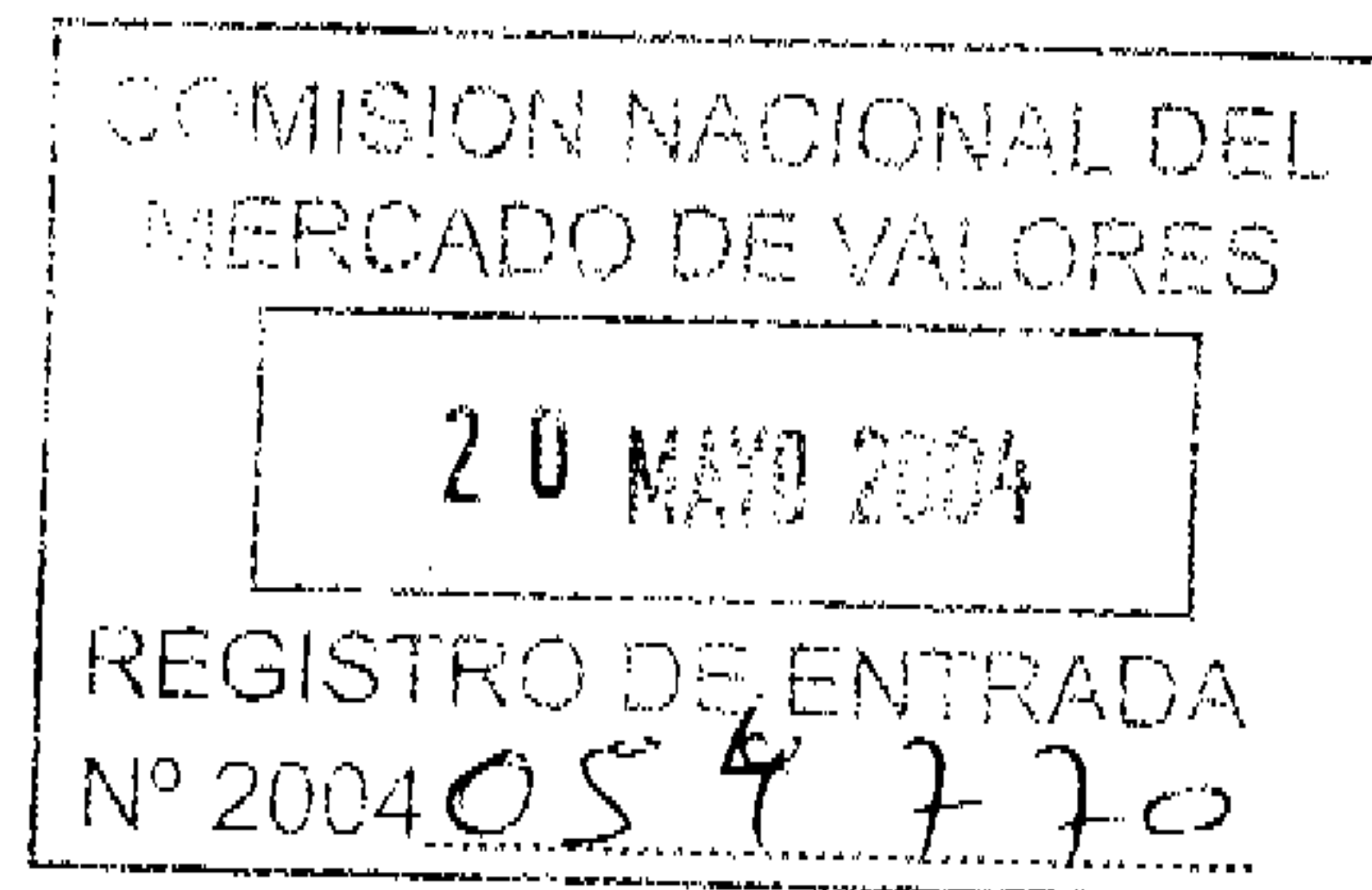
El saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 2003 incluye básicamente impuestos, honorarios de auditoría y gastos legales.

6. Situación fiscal

En la actualidad, en las Islas Caimán no se grava ningún impuesto sobre los ingresos, los beneficios o las plusvalías, por lo que no se ha dotado provisión alguna a tal efecto en los estados financieros adjuntos.

7. Explicación añadida para la traducción al castellano

Estas cuentas anuales se presentan de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad. Determinados criterios contables aplicados por la Sociedad y que son conformes con las Normas Internacionales de Contabilidad podrían no estar de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en España.



Caixa Penedes Participacions Preferents Limited

Financial Statements
for the year ended December 31, 2003
and Independent Auditors' Report



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Sole Shareholder and the Board of Directors of

Caixa Penedès Participacions Preferents Limited

We have audited the accompanying balance sheet of Caixa Penedès Participacions Preferents Limited (a company incorporated in the Cayman Islands and a wholly-owned subsidiary of Caixa d'Estalvis del Penedès, a Spanish company) as of December 31, 2003 and the related statements of operations and of cash flows for the year then ended (all expressed in Euros). These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

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

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2003 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Deloitte & Touche

March 3, 2004

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONES PREFERENTS LIMITED

BALANCE SHEETS
AS OF DECEMBER 31, 2003 AND 2002

(Expressed in Euros)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|---------------------------|---------------------|
| <u>ASSETS</u> | | |
| Cash in Bank (Note 3) | 167,074,298 | 4,345 |
| Accounts receivable | 0 | 5,400 |
| Accrual accounts | 0 | 6 |
| Total assets: | <u>167,074,298</u> | <u>9,751</u> |
| <u>LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY</u> | | |
| LIABILITIES | | |
| | <u>0</u> | <u>0</u> |
| SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 4) | | |
| Capital stock | 167,010,365 | 10,365 |
| Retained earnings | <u>63,933</u> | <u>(614)</u> |
| Total shareholder's equity: | <u>167,074,298</u> | <u>9,751</u> |
| Total liabilities and shareholder's equity: | <u>167,074,298</u> | <u>9,751</u> |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

STATEMENT OF OPERATIONS AND DEFICIT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003
AND FOR THE PERIOD FROM APRIL 22, 2002 (DATE OF INCORPORATION)
TO DECEMBER 31, 2002

(Expressed in Euros)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|----------------------|---------------------|
| INTEREST AND OTHER INCOME | | |
| Interest on cash in bank (Note 3) | 4,806,416 | 6 |
| Total interest and other income | <u>4,806,416</u> | <u>6</u> |
| OPERATING EXPENSES | | |
| General and administrative expenses (Note 5) | (44,882) | 0 |
| Exchange losses | (2,617) | (620) |
| Total operating expenses | <u>(47,499)</u> | <u>(620)</u> |
| NET INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD | 4,758,917 | (614) |
| (DEFICIT), BEGINING OF YEAR | (614) | 0 |
| DIVIDEND PAID | (4,694,370) | 0 |
| RETAINED EARNINGS (DEFICIT), END OF YEAR | <u><u>63,933</u></u> | <u><u>(614)</u></u> |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003
AND FOR THE PERIOD FROM APRIL 22, 2002 (DATE OF INCORPORATION)
TO DECEMBER 31, 2002

(Expressed in Euros)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|----------------------------------|----------------------------|
| CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES: | | |
| Net income (loss) | 4,758,917 | (614) |
| Adjustments to reconcile net income to net cash used in/provided by operating activities- | | |
| Decrease/(Increase) in accounts receivable | 5,400 | (5,400) |
| Decrease/(Increase) in accrual accounts | 6 | (6) |
| Adjustments for | | |
| Foreign Exchange loss | 2617 | 620 |
| Net cash provided by (used in) operating activities | <u>4,766,940</u> | <u>(5,400)</u> |
| CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES | | |
| Issuance of ordinary shares | 0 | 10,365 |
| Issuance of preference shares | 167,000,000 | |
| Interim dividend paid | (4,694,370) | |
| Net cash provided by financing activities | <u>162,305,630</u> | <u>10,365</u> |
| INCREASE IN CASH | 167,072,570 | 4,965 |
| CASH, beginning of year/period | <u>4,345</u> | <u>0</u> |
| Foreign Exchange loss | (2,617) | (620) |
| CASH, end of year/period | <u><u>167,074,298</u></u> | <u><u>4,345</u></u> |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONES PREFERENTS LIMITED.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003

(1) COMPANY DESCRIPTION

Caixa Penedès Participacions Preferents Limited (the "Company"), was incorporated on April 22, 2002 under the laws of the Cayman Islands, for the purpose of engaging in investment, financing and trade operations. Its registered office is Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies.

The Company is a wholly owned subsidiary of Caixa d'Estalvis del Penedès ("the Savings Bank") (see Note 4), which intends to use the Company for certain fund-raising transactions. The Company has no employees; therefore, administrative services are being performed in the Cayman Islands by Maples Finance Limited. Cayman Islands legal counsel is being provided by Maples and Calder.

These financial statements were authorized for issue by a Director on March 3, 2004.

(2) BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES

Basis of presentation-

The accompanying financial statements were prepared from the Company's accounting records as of December 31, 2003.

These financial statements have been prepared in Euros as this is the functional currency of the Company.

Accounting principles-

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards and reflect the following policies:

Recognition of income and expenses

Income and expenses are recorded by the accrual method of accounting

Translation of foreign currency

The accounts of the Company are maintained in Euros. Assets and liabilities denominated in foreign currencies have been translated into Euros at the rates of exchange prevailing at the balance sheet date. Income and expense items are translated at the rate of exchange prevailing on the date of the transaction. Exchange gains and losses are reflected in current operations.

(3) CASH IN BANK

This heading in the accompanying balance sheet comprises three current bank accounts maintained with the Savings Bank.

The current accounts earned an average annual interest rate of 3,82% in 2003. The interest on cash in bank for the year ended December 31, 2003 was EUR 4,806,416 and EUR 6 in 2002.

(4) SHAREHOLDER'S EQUITY

The Company was incorporated on April 22, 2002 by means of the issue of 1 fully subscribed and paid registered ordinary share of US \$1 par value.

The Board of Directors resolved on June 20, 2002 to transfer the ordinary share to the Savings Bank. Additionally, it was resolved to issue 9,999 registered ordinary shares of \$1 par value each. All the shares were fully subscribed and paid by the Savings Bank.

Only ordinary shares have the legal right to vote at shareholder meetings. Authorised capital is comprised of 10,000 ordinary shares at a par value of US \$1 and 300,000 preference shares at a par value of EUR 1,000. As of December 31, 2002, these preference shares have not been issued.

The Board of Directors resolved on December 16, 2002 to issue 167,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non-Voting Euro Preference Shares of EUR 1,000 par value each, guaranteed by the Savings Bank. These shares were issued on March 31, 2003.

The Series A Preference Shares are perpetual and will entitle holders to receive, every three months, a non-cumulative preferential cash dividend at a rate equal to 3,75% for the first dividend period and equal to liabilities saving banks rate for the remaining dividend period, commencing March 31, 2004.

Dividends declared during 2003 were EUR 4,694,370 for Series A. As of December 31, 2003, there was no dividend payment pending.

(5) **GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES**

The balance under this caption of the income/loss statement as of December 31, 2003 mainly comprises membership fees, auditing and legal expenses.

(6) **TAX MATTERS**

At the present, no income, profit or capital gains taxes are levied in the Cayman Islands and, accordingly, no provision for such taxes has been recorded in the accompanying financial statements.