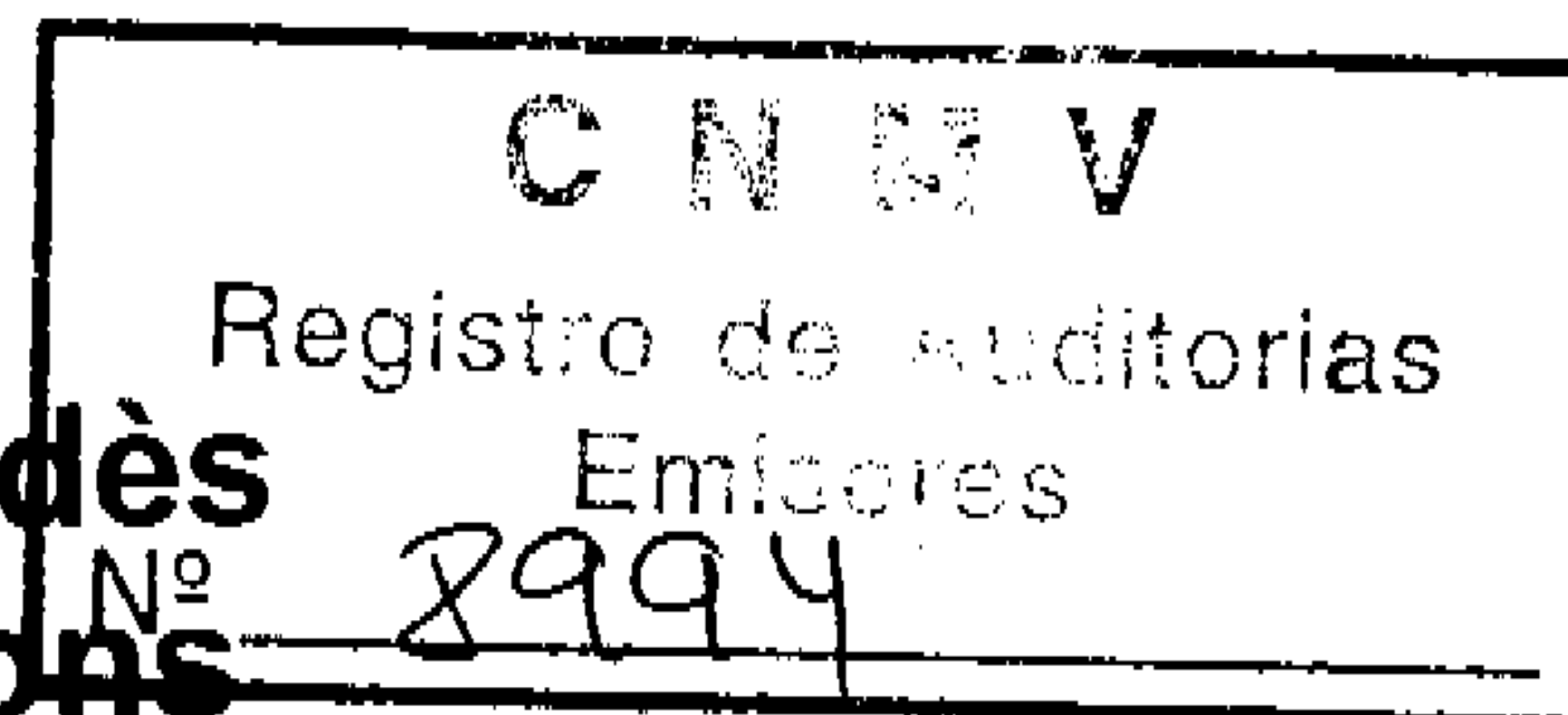


*Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés. En caso de discrepancia,
prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés*

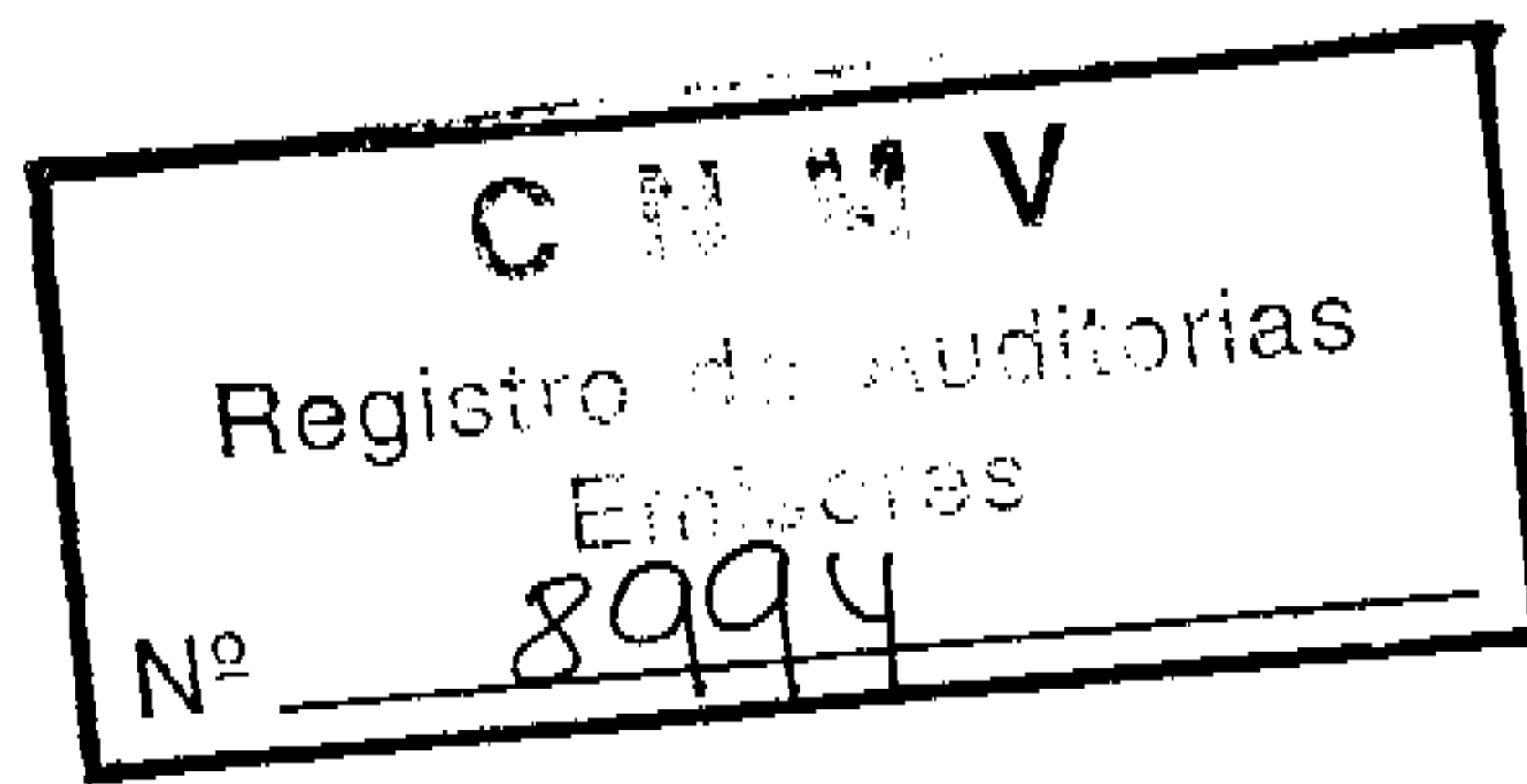
**Caixa Penedès
Participacions
Preferents Limited**



Estados Financieros del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

Traducción de un informe originalmente emitido en inglés. En caso de discrepancia, prevalece la versión del informe emitido en inglés.

Deloitte



Deloitte & Touche
One Capital Place
P.O.Box 1787 GT
Grán Caimán
Islas Caimán
Tel: 1 (345) 949 7500
Fax: 1 (345) 949 8238
cayman@deloitte.com
www.deloitte.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado el balance de situación adjunto de Caixa Penedès Participacions Preferents Ltd (sociedad constituida en las Islas Caimán y filial íntegramente participada por la sociedad española Caixa d'Estalvis del Penedès) al 31 de diciembre de 2004, así como la cuenta de pérdidas y ganancias y beneficios no distribuidos 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 la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de tesorería del ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte & Touche

18 de marzo de 2005

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONES PREFERENTS LIMITED

BALANCE DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en euros)

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2004</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>		
Tesorería (Nota 3)	167.159.681	167.074.298
Total activo	<u>167.159.681</u>	<u>167.074.298</u>
<u>PASIVO</u>		
PASIVO EXIGIBLE	<u>0</u>	<u>0</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 4)		
Capital suscrito	167.010.365	167.010.365
Beneficios no distribuidos	<u>149.316</u>	<u>63.933</u>
Total fondos propios:	<u>167.159.681</u>	<u>167.074.298</u>
Total pasivo:	<u>167.159.681</u>	<u>167.074.298</u>

Las notas adjuntas 1 a 6 forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONES PREFERENTS LIMITED

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresada en euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INTERESES Y OTROS INGRESOS		
Intereses en tesorería (Nota 3)	5.105.379	4.806.416
Diferencias positivas de cambio	494	0
Otros ingresos	35	0
	<u>5.105.908</u>	<u>4.806.416</u>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Gastos generales y de administración (Nota 5)	(12.795)	(44.882)
Diferencias negativas de cambio	(1.070)	(2.617)
	<u>(13.865)</u>	<u>(47.499)</u>
RESULTADO NETO	5.092.043	4.758.917
DIVIDENDO PAGADO	<u>(5.006.660)</u>	<u>(4.694.370)</u>
AUMENTO DE BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS	<u>85.383</u>	<u>64.547</u>
BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS / (RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES), AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>63.933</u>	<u>(614)</u>
BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u><u>149.316</u></u>	<u><u>63.933</u></u>

Las notas adjuntas 1 a 6 forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE TESORERÍA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado neto	5.092.043	4.758.917
Ajustes para conciliar los ingresos netos con la tesorería neta aplicada a/procedente de actividades de explotación-		
Disminución / (Aumento) de las cuentas deudoras	0	5.400
Disminución / (Aumento) de las cuentas de periodificación	0	6
Ajustes por		
Diferencias negativas de cambio	1.070	2.617
Diferencias positivas de cambio	(494)	0
	<hr/>	<hr/>
Tesorería neta procedente de (aplicada a) actividades de explotación	5.092.619	4.766.940
FLUJOS DE TESORERÍA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de acciones preferentes	0	167.000.000
Dividendo a cuenta pagado	(5.006.660)	(4.694.370)
	<hr/>	<hr/>
Tesorería neta procedente de actividades de financiación	(5.006.660)	162.305.630
AUMENTO DE TESORERÍA	85.959	167.072.570
TESORERÍA, al inicio del ejercicio	<hr/>	<hr/>
	167.074.298	4.345
Diferencias negativas de cambio (netas)	(576)	(2.617)
TESORERÍA, al cierre del ejercicio	<hr/>	<hr/>
	167.159.681	167.074.298

Las notas adjuntas 1 a 6 forman parte integral de estos estados financieros.

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(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, Antillas Británicas.

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 17 de marzo de 2005.

(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 2004.

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 Información Financiera 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 de 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 en la Caja de Ahorros.

Las cuentas corrientes devengaron intereses a un tipo anual medio del 2,78% en 2004. Los intereses de tesorería correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 ascendieron a 5.105.379 euros y a 4.806.416 euros en 2003.

(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.

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, con un tipo mínimo del 2% durante los cinco primeros años, a partir del 31 de marzo de 2004.

Los dividendos declarados para la Serie A durante 2004 ascendieron a 5.006.660, mientras que en 2003 ascendieron a 4.694.370 euros. Al 31 de diciembre de 2004, no existía ningún pago de dividendos pendiente.

Las Acciones Preferentes de la Serie A son amortizables a elección de la Sociedad, con sujeción al consentimiento de la Caja de Ahorros y del Banco de España, en su totalidad o en parte, en cada momento, no antes de que transcurran cinco años desde la fecha de emisión, el 31 de marzo de 2008, o con posterioridad a dicha fecha, a un precio de amortización equivalente al valor nominal más los dividendos devengados y no pagados correspondientes al período de dividendo en curso en ese momento y hasta la fecha fijada para la amortización.

(5) GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

El saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 2004 incluye principalmente cuotas de asociación, 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.

13.11.03
072388

**Caixa Penedes
Participacions
Preferents Limited**

C N M V
Registro de Auditorias
Empresas
Nº 8994

Financial Statements
for the year ended
December 31, 2004 together with
Independent Auditors' Report