



**Caixa Penedes
Participacions
Preferents Limited**

Financial Statements
for the year ended
December 31, 2005 together with
Independent Auditors' Report

Deloitte.

Deloitte & Touche
One Capital Place
P.O. Box 1787 GT
Grand Cayman
Islas Caimán

Tel.: 1 (345) 949 7500
Fax: 1 (345) 949 8238
cayman@deloitte.com
www.deloitte.com

Traducción de un informe originalmente emitido en inglés basado en nuestro trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España y de unos estados financieros originalmente formulados en inglés y preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como han sido adoptadas por la Unión Europea (véanse las Notas 2 y 8). 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 Ltd (sociedad constituida en las Islas Caimán y filial de la sociedad española Caixa d'Estalvis del Penedès) al 31 de diciembre de 2005, así como la cuenta de pérdidas y ganancias y beneficios no distribuidos y el estado de flujos de efectivo 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 o irregularidades significativos. Una auditoría incluye el examen, mediante la realización de pruebas 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 la imagen fiel, en todos los aspectos significativos, de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo del ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte & Touche

9 de enero de 2006

Auditoría. Tributación. Consultoría. Asesoramiento Financiero.

Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés y preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como han sido adoptadas por la Unión Europea (véanse las Notas 2 y 8). En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA PENEDÈS PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

BALANCE DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
 (Expresado en euros)

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>31 de diciembre de 2004 (*)</u>
<u>ACTIVO</u>		
Tesorería (Nota 3)	168.451.360	167.159.681
Gastos anticipados	1.016	-
Total activo:	<u>168.452.376</u>	<u>167.159.681</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>		
PASIVO		
Gastos a pagar	6.000	-
Dividendos a pagar (Nota 4)	1.147.290	-
Total pasivo:	<u>1.153.290</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO NETO (Nota 5)		
Capital suscrito	167.010.365	167.010.365
Beneficios no distribuidos	288.721	149.316
Total patrimonio neto:	<u>167.299.086</u>	<u>167.159.681</u>
Total pasivo y patrimonio neto:	<u>168.452.376</u>	<u>167.159.681</u>

Las notas adjuntas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés y preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como han sido adoptadas por la Unión Europea (véanse las Notas 2 y 8). En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA PENEDÉS PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresada en euros)

	<u>2005</u>	<u>2004 (*)</u>
INTERESES Y OTROS INGRESOS		
Intereses en tesorería (Nota 3)	4.743.078	5.105.379
Diferencias positivas de cambio	1.139	494
Otros ingresos	-	35
Total intereses y otros ingresos	<u>4.744.217</u>	<u>5.105.908</u>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Gastos generales y de administración (Nota 6)	(15.652)	(12.795)
Diferencias negativas de cambio	-	(1.070)
Total gastos	<u>(15.652)</u>	<u>(13.865)</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.728.565	5.092.043
DIVIDENDO ENTREGADO	<u>(4.589.160)</u>	<u>(5.006.660)</u>
AUMENTO DE BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS	<u>139.405</u>	<u>85.383</u>
BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS, al inicio del ejercicio	<u>149.316</u>	<u>63.933</u>
BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS, al cierre del ejercicio	<u>288.721</u>	<u>149.316</u>

Las notas adjuntas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés y preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como han sido adoptadas por la Unión Europea (véanse las Notas 2 y 8). En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA PENEDÈS PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en euros)

	2005	2004 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	4.728.565	5.092.043
Ajustes para conciliar los ingresos netos con la tesorería neta aplicada a/procedente de actividades de explotación:		
Aumento de las cuentas de periodificación	1.153.290	-
Gastos anticipados	(1.016)	-
Ajustes por:		
Diferencias negativas de cambio	-	1.070
Diferencias positivas de cambio	(1.139)	(494)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	5.879.700	5.092.619
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendo a cuenta entregado	(4.589.160)	(5.006.660)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiación	(4.589.160)	(5.006.660)
AUMENTO NETO DE TESORERÍA	1.290.540	85.959
TESORERÍA, al inicio del ejercicio	167.159.681	167.074.298
Diferencias positivas /(negativas) de cambio (netas)	1.139	(576)
TESORERÍA, al cierre del ejercicio	168.451.360	167.159.681

Las notas adjuntas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Traducción de un informe originalmente emitido en inglés basado en nuestro trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España y de unos estados financieros originalmente formulados en inglés y preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como han sido adoptadas por la Unión Europea (véanse las Notas 2 y 8). En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

**Caixa Penedès
Participacions
Preferents Limited**

Estados financieros
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2005, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés y preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como han sido adoptadas por la Unión Europea (véanse las Notas 2 y 8). En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA PENEDÈS PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(En euros)

(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 el 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 la Nota 5), 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 están siendo 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 8 de enero de 2006.

(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 2005.

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 periodo de devengo.

Conversión de moneda extranjera

La contabilidad de la Sociedad se expresa 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 mantenidas en la Caja de Ahorros.

Las cuentas corrientes devengaron intereses a un tipo anual medio del 2,82% (2004: 2,78%). Los intereses de tesorería correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 ascendieron a 4.743.078 euros y a 5.105.379 euros en 2004.

(4) PASIVO

El saldo de "Dividendos a pagar" corresponde en su totalidad a los dividendos acumulados no pagados al 31 de diciembre de 2005 correspondientes al último trimestre para las Acciones Preferentes.

(5) PATRIMONIO NETO

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 suscritas y desembolsadas 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 abonados por la Serie A durante 2005 ascendieron a 4.589.160 euros, mientras que en 2004 ascendieron a 5.006.660 euros. Al 31 de diciembre de 2005 los dividendos pendientes de pago ascienden a 1.147.290 (véase la Nota 4).

Las Acciones Preferentes de la Serie A son amortizables a elección de la Sociedad, con el 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.

(6) GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

El saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias y beneficios no distribuidos al 31 de diciembre de 2005 incluye principalmente cuotas de asociación, honorarios de auditoría y gastos legales.

(7) 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.

(8) EXPLICACIÓN AÑADIDA PARA LA TRADUCCIÓN AL ESPAÑOL

Los presentes estados financieros se presentan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal y como han sido adoptadas por la Unión Europea. Determinados criterios contables aplicados por la Sociedad y que son conformes con las Normas Internacionales de Información Financiera podrían no estar de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en otros países.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholder and the Board of Directors of
Caixa Penedes Participacions Preferents Limited:

We have audited the accompanying balance sheet of Caixa Penedes Participacions Preferents Limited (a company incorporated in the Cayman Islands and a subsidiary of Caixa d'Estalvis del Penedès, a Spanish company) as of December 31, 2005 and the related statements of income and retained earnings 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, 2005 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Deloitte & Touche

January 9, 2006

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31, 2005

(Expressed in Euros)

	<u>December 31, 2005</u>	<u>December 31, 2004 (*)</u>
<u>ASSETS</u>		
Cash in Bank (Note 3)	168,451,360	167,159,681
Advance Expenses	1,016	-
Total assets:	<u>168,452,376</u>	<u>167,159,681</u>
<u>LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY</u>		
LIABILITIES		
Expenses payable	6,000	-
Dividends payable (Note 4)	1,147,290	-
Total liabilities:	<u>1,153,290</u>	<u>-</u>
SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 5)		
Capital stock	167,010,365	167,010,365
Retained earnings	288,721	149,316
Total shareholder's equity:	<u>167,299,086</u>	<u>167,159,681</u>
Total liabilities and shareholder's equity:	<u>168,452,376</u>	<u>167,159,681</u>

The accompanying notes 1 to 7 are an integral part of these financial statements.

(*) Presented for comparative purposes only.

CAIXA PENEDES PARTICIPACOES PREFERENTES LIMITED

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

(Expressed in Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004 (*)</u>
INTEREST AND OTHER INCOME		
Interest on cash in bank (Note 3)	4,743,078	5,105,379
Foreign exchange gain	1,139	494
Other income	-	35
	<hr/>	<hr/>
Total interest and other income	4,744,217	5,105,908
	<hr/>	<hr/>
OPERATING EXPENSES		
General and administrative expenses (Note 6)	(15,652)	(12,795)
Exchange loss	-	(1,070)
	<hr/>	<hr/>
Total expenses	(15,652)	(13,865)
	<hr/>	<hr/>
NET INCOME FOR THE YEAR	4,728,565	5,092,043
	<hr/>	<hr/>
DIVIDENDS PAID	(4,589,160)	(5,006,660)
	<hr/>	<hr/>
INCREASE IN RETAINED EARNINGS	139,405	85,383
	<hr/>	<hr/>
RETAINED EARNINGS, beginning of year	149,316	63,933
	<hr/>	<hr/>
RETAINED EARNINGS, end of year	<u>288,721</u>	<u>149,316</u>

The accompanying notes 1 to 7 are an integral part of these financial statements.

(*) Presented for comparative purposes only.

CAIXA PENEDES PARTICIPACOES PREFERENTES LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

(Expressed in Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004 (*)</u>
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income for the year	4,728,565	5,092,043
Adjustments to reconcile net income to net cash used in/provided by operating activities-		
Increase in accrual accounts	1,153,290	-
Advance expenses	(1,016)	-
Adjustments for -		
Foreign Exchange expense	-	1,070
Foreign Exchange income	(1,139)	(494)
Net cash provided by operating activities	5,879,700	5,092,619
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Interim dividends paid	(4,589,160)	(5,006,660)
Net cash used in financing activities	(4,589,160)	(5,006,660)
NET INCREASE IN CASH	1,290,540	85,959
CASH, beginning of year	<u>167,159,681</u>	<u>167,074,298</u>
Foreign Exchange gain/(loss) [net]	1,139	(576)
CASH, end of year	<u><u>168,451,360</u></u>	<u><u>167,159,681</u></u>

The accompanying notes 1 to 7 are an integral part of these financial statements.

(*) Presented for comparative purposes only.

CAIXA PENEDES PARTICIPACIONS PREFERENTS LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005
(Expressed in Euros)

(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 Uglan 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 5), 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 January 8, 2006.

(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, 2005.

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 2.82% (2004: 2.78%). The interest on cash in bank for the year ended December 31, 2005 was EUR 4,743,078 and EUR 5,105,379 in 2004.

(4) LIABILITIES

The balance of "Dividends payable" relates in full to the unpaid accrued dividends at December 31, 2005, referred to the last three month period for the Preference Shares.

(5) 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. Authorized 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.

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, with a minimum rate of 2% for the first five years commencing March 31, 2004.

Dividends paid for Series A during 2005 were EUR 4,589,160. Dividends paid for Series A during 2004 were EUR 5,006,660. As of December 31, 2005, the unpaid dividends amount EUR 1,147,290 (see Note 4).

The Series A Preference Shares are redeemable at the option of the Company, subject to the consent of the Savings Bank and the Bank of Spain, in whole or in part from time to time, no earlier than five years from the date of issue, at any time on or after March 31, 2008, at a redemption price equal to the par value plus accrued and unpaid dividends for the then-current dividend period to the date fixed for redemption.

(6) **GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES**

The balance under this caption of the statement of income and retained earnings as of December 31, 2005 mainly comprises membership fees, auditing and legal expenses.

(7) **TAX MATTERS**

At the present time, no income, profits 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.