



CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

Grup Caixa Catalunya

Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands



23 de marzo de 2005

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Paseo de la Castellana, 19

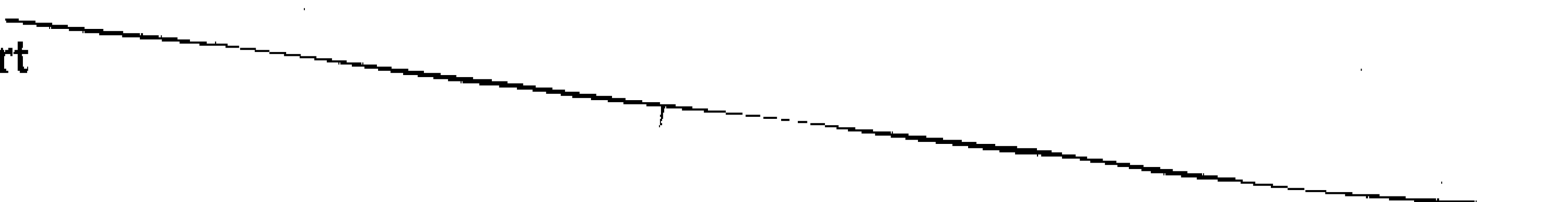
28046 MADRID

Distinguidos Sres.,

Adjuntamos las cuentas anuales y el Informe de auditoría de nuestra Compañía firmado en su original en inglés, y traducción de los mismos al español, correspondientes al ejercicio 2004.

Aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente,

Ferran Sicart
Director



Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004, 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 del informe emitido en inglés.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista y al Consejo de Administración de
Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd.

Hemos auditado el balance de situación adjunto de Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd. (sociedad constituida en las Islas Caimán y filial de Caixa d'Estalvis de Catalunya, sociedad española) al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cash flows correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha (todos ellos expresados en euros), cuya preparación 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 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 cash flows del ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

DELOITTE

25 de febrero de 2005

Traducción de unas cuentas anuales originalmente formuladas en inglés y preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en euros)

<u>ACTIVO</u>		31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003 (*)
Cuentas bancarias		242.992.000	216.272
Depósitos a plazo (Nota 3)		480.000.000	480.000.000
Cuentas de periodificación		59.097	58.428
Total activo:		<u>480.302.089</u>	<u>480.274.700</u>
<u>PASIVO</u>			
Pasivos			
Cuentas a pagar		<u>7.500</u>	<u>7.466</u>
Total pasivos:		<u>7.500</u>	<u>7.466</u>
Fondos propios (Nota 4)			
Capital suscrito		480.000.946	480.000.946
Remanente		<u>293.643</u>	<u>266.288</u>
Total fondos propios:		<u>480.294.589</u>	<u>480.267.234</u>
Total pasivo:		<u>480.302.089</u>	<u>480.274.700</u>

Las notas 1 a 6 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Traducción de unas cuentas anuales originalmente formuladas en inglés y preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresada en euros)

	2004	2003 (*)
INTERESES Y OTROS INGRESOS		
Intereses en depósitos (Nota 3)	10.575.355	13.198.097
Otros ingresos	4.191	4.133
Intereses y otros ingresos, neto	10.579.546	13.202.230
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Honorarios legales	6.840	2.805
Otros gastos	18.951	36.107
Total gastos de explotación	25.791,000	38.912,000
Resultado neto	10.553.755	13.163.318
DIVIDENDO A CUENTA PAGADO	(10.526.400)	(13.166.100)
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DE REMANENTE	27.355	(2.782)
REMANENTE, al inicio del ejercicio	266.288	269.070
REMANENTE, al cierre del ejercicio	293.643	266.288

Las notas 1 a 6 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Traducción de unas cuentas anuales originalmente formuladas en inglés y preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

ESTADO DE CASH FLOWS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en euros)

	<u>2004</u>	<u>2003 (*)</u>
CASH FLOWS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado neto	10.553.755	13.163.318
Ajustes para conciliar el resultado neto con la tesorería neta aplicada a / procedente de actividades de explotación- (Aumento) / Disminución de las cuentas de periodificación	(669)	41.817
Aumento de las cuentas a pagar	34	236
Tresorería neta procedente de actividades de explotación	<u>10.553.120</u>	<u>13.205.371</u>
CASH FLOWS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendo a cuenta pagado	<u>(10.526.400)</u>	<u>-13.166.100</u>
Tresorería neta aplicada a actividades de financiación	<u>(10.526.400)</u>	<u>-13.166.100</u>
AUMENTO DEL SALDO EN CUENTAS BANCARIAS	26.720	39.271
CUENTAS BANCARIAS, al inicio del ejercicio	<u>216.272</u>	<u>177.001</u>
CUENTAS BANCARIAS, al cierre del ejercicio	<u>242.992.000</u>	<u>216.272</u>

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

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Traducción de unas cuentas anuales originalmente formuladas en inglés y preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

MEMORIA CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(EN EUROS)

(1) DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd. (la "Sociedad") fue constituida el 21 de junio de 1999 a tenor de la legislación de las Islas Caimán con objeto de la realización de operaciones de inversión, financiación y contratación.

La Sociedad es una filial íntegramente participada por Caixa d'Estalvis de Catalunya (el "Banco") (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 han sido llevados a cabo por Maples Finance Ltd en las Islas Caimán.

Estos estados financieros han sido aprobados por un Administrador el 24 de febrero 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 dado que, habida cuenta de la realidad económica de los hechos y circunstancias subyacentes que afectan a la Sociedad, se ha determinado que la unidad de medida sea el euro.

Principios contables-

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(3) DEPÓSITOS A PLAZO

Los depósitos a plazo han sido realizados en el Banco. La composición del saldo de depósitos a plazo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Vencimiento	Tipo de interés al 31/12/04	Tipo de interés al 31/12/03	Moneda	Miles de euros	
				31/12/04	31/12/03
29 de marzo de 2004	-	2,253%	EUR	-	300.000
29 de marzo de 2004	-	2,253%	EUR	-	180.000
29 de marzo de 2005	2,29%	-	EUR	300.000	-
29 de marzo de 2005	2,29%	-	EUR	180.000	-
				480.000	480.000

Estos depósitos a plazo devengan intereses a un tipo variable referenciado al tipo de dividendos pagado sobre las acciones preferentes emitidas más un diferencial previamente acordado entre la Sociedad y el Banco. El saldo de la cuenta "Intereses en depósitos a plazo en Caixa d'Estalvis de Catalunya" corresponde en su totalidad a los intereses devengados por estos depósitos. Estos depósitos a plazo han devengado un tipo de interés anual medio del 2,20% y 2,75% durante 2004 y 2003, respectivamente.

(4) FONDOS PROPIOS

El capital autorizado se compone de 10.000 acciones ordinarias, de 1 dólar de valor nominal cada una, y 900.000 acciones preferentes, de 1.000 euros de valor nominal cada una. La Sociedad fue constituida el 21 de junio de 1999 mediante la emisión al Banco de 1.000 acciones ordinarias nominativas totalmente suscritas y desembolsadas de 1 dólar estadounidense de valor nominal cada una. Dado que estas acciones fueron suscritas en su totalidad por el Banco el 21 de junio de 1999, todos los derechos políticos de la Sociedad están bajo el control directo de éste.

El Consejo de Administración aprobó el 25 de junio de 1999 emitir un mínimo de 210.000 y un máximo de 300.000 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 el Banco.

En agosto de 1999, la Sociedad emitió 210.000 Acciones Preferentes en Euros Sin Voto con Dividendo Garantizado No Acumulativo de la Serie A (las "Acciones Preferentes de la Serie A") de 1.000 euros de valor nominal cada una. En septiembre de 1999, la Sociedad emitió otras 90.000 Acciones Preferentes de la Serie A.

El Consejo de Administración aprobó el 27 de noviembre de 2000 emitir 180.000 Acciones Preferentes en Euros sin Voto con Dividendo Garantizado No Acumulativo de la Serie B de 1.000 euros de valor nominal cada una, garantizadas por el Banco.

En enero de 2001, la Sociedad emitió 180.000 Acciones Preferentes en Euros sin Voto con Dividendo Garantizado No Acumulativo de la Serie B (las "Acciones Preferentes de la Serie B") de 1.000 euros de valor nominal cada una.

El Consejo de Administración aprobó el 20 de julio de 2001 emitir 120.000 Acciones Preferentes en Euros sin Voto con Dividendo Garantizado No Acumulativo de la Serie C (las "Acciones Preferentes en Euros de la Serie C") de 1.000 euros de valor nominal cada una, garantizadas por el Banco, en los términos y condiciones que se establecen en los Estatutos de la Sociedad.

El 19 de marzo de 2004 el Consejo de Administración decidió revocar en su totalidad los acuerdos referentes a la emisión de Acciones Preferentes en Euros de la Serie C de la Sociedad aprobados en el Consejo de Administración celebrado el 20 de julio de 2001.

La Sociedad no ha emitido ninguna de las Acciones Preferentes en Euros sin Voto con Dividendo Garantizado No Acumulativo de la Serie C al 31 de diciembre de 2004.

En la siguiente tabla se resumen las acciones autorizadas y emitidas al 31 de diciembre de 2004.

Tipo de acción	N.º de acciones autorizadas	N.º de acciones emitidas	Valor nominal por acción
Ordinarias	10.000	1.000	1 USD
Preferentes, Serie A	600.000	300.000	1.000 EUR
Preferentes, Serie B	300.000	180.000	1.000 EUR

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 4% en el primer período de dividendos y del EURIBOR (tipo interbancario europeo) a 3 meses más el 0,10% (con un mínimo del 4% en los tres primeros años) en los períodos de dividendos siguientes, a partir del 2 de noviembre de 1999, tal y como lo declare, en su caso, el Consejo de Administración de la Sociedad o una comisión autorizada del mismo, aunque sólo en la medida en que existan "Beneficios disponibles" del ejercicio anterior (véase a continuación).

Las Acciones Preferente de la Serie B son perpetuas y dan derecho a sus titulares a percibir, trimestralmente, un dividendo preferente no acumulativo en efectivo a razón del EURIBOR (tipo interbancario europeo) a 3 meses más el 0,10% (con un mínimo del 5,25% hasta el 30 de marzo de 2003) en los períodos de dividendos siguientes, a partir del 2 de abril de 2001, tal y como lo declare, en su caso, el Consejo de Administración de la Sociedad o una comisión autorizada del mismo, aunque sólo en la medida en que existan "Beneficios disponibles" del ejercicio anterior (véase a continuación).

Los titulares de Acciones Preferentes de la Serie A y B no tendrán derecho a participar en otros beneficios de la Sociedad distintos de los dividendos. Los dividendos no son acumulativos.

"Beneficios disponibles" con respecto a cualquier ejercicio significa para cualquier ejercicio el menor de entre el resultado neto presentado (calculado de conformidad con el reglamento del Banco de España) del Grupo Caixa d'Estalvis de Catalunya (el "Grupo") o el Banco, según el caso, determinado en cada caso después de impuestos y partidas extraordinarias para dicho ejercicio, según se derive de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada auditada del Grupo o del Banco, según el caso, preparada de conformidad con los requisitos y las directrices del Banco de España en vigor en el momento de dicha preparación.

El pago de dividendos y el pago en caso de liquidación o amortización y cualquier importe adicional están garantizados de forma incondicional por el Banco. La garantía estará subordinada a todos los pasivos del Banco y tendrá el mismo orden de prelación que las acciones más preferentes, en su caso, emitidas por el Banco. El Banco no está obligado a efectuar ningún pago de dividendos u otros importes en virtud de la garantía:

- (i) en la medida en que dicho pago, junto con cualesquiera otros dividendos pagados anteriormente en el ejercicio en curso y el pago propuesto de cualquier dividendo durante el trimestre natural en curso, ya sea con respecto a las Acciones Preferentes de la Serie A y B, o con respecto a cualesquiera otras acciones preferentes emitidas con el mismo orden de prelación que las Series A y B, o con respecto a cualesquiera acciones preferentes de filiales con derecho a beneficiarse de la garantía o de cualquier garantía con el mismo orden de prelación que la garantía, exceda de los beneficios disponibles del Banco en el ejercicio anterior; o,
- (ii) aún cuando los beneficios disponibles sean suficientes, en la medida en que, de acuerdo con la normativa bancaria española aplicable a entidades bancarias que incumplan sus coeficientes de solvencia tanto por lo que respecta a la entidad dominante considerada individualmente como al grupo consolidado, el Banco se vea limitado en la realización de pagos por las "cuotas participativas" que hubiera emitido (a excepción de los pagos del Fondo de Estabilización) o en la asignación de fondos al Fondo de Obra Benéfica y Social (OBS) (a excepción de las dotaciones conforme al artículo 11.5 de la Ley 13/1985).

Los dividendos declarados en 2004 ascendieron a 10.526.400 euros: 6.579.000 euros para la Serie A y 3.947.400 para la Serie B. Los dividendos declarados en 2003 ascendieron a 13.166.100 euros. Al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003, 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 del Banco y del Banco de España, en su totalidad o en parte, en cada momento, no antes de que transcurran cinco años desde su fecha de emisión, el día 2 de noviembre de 2004, o con posterioridad a dicha fecha, con un preaviso mínimo de 30 días y máximo de 60 días, 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.

Las Acciones Preferentes de la Serie B son amortizables a elección de la Sociedad, con sujeción al consentimiento del Banco y del Banco de España, en su totalidad o en parte en cada momento, no antes de que transcurran cinco años desde su fecha de emisión, el día 2 de abril de 2006, o con posterioridad a dicha fecha, con un preaviso mínimo de 30 días y máximo de 60 días, 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.

Los titulares de las Acciones Preferentes de la Serie A y B no tienen derecho a votar en las juntas generales de accionistas de la Sociedad, salvo en circunstancias muy limitadas. Estas circunstancias son: la falta de pago de la totalidad de los dividendos durante cuatro trimestres consecutivos, el cambio o la supresión de los derechos otorgados por las acciones preferentes, y la liquidación o disolución de la Sociedad.

(5) IMPUESTOS

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

(6) OTROS DESGLOSES

La Sociedad no incurre en ningún riesgo de interés, crédito o cambio significativo como consecuencia de la correlación entre activos y pasivos. El control de estos riesgos corre a cargo del Banco.

De conformidad con la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley 24/1998 de 28 de julio sobre el Mercado de Valores, modificada por la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, la Sociedad ha constituido un Comité de Auditoría compuesto por miembros de la Comisión de Control del Banco que no ostentan responsabilidades directivas o ejecutivas en la Sociedad o en el Banco.



Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd.

Financial Statements

for the year ended December 31, 2004

together with Independent Auditors' Report

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholder and the Board of Directors of
Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd.

We have audited the accompanying balance sheet of Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd. (a company incorporated in the Cayman Islands and a subsidiary of Caixa d'Estalvis de Catalunya, a Spanish company) as of December 31, 2004 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, 2004 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Deloitte & Touche

February 25, 2005

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

BALANCE SHEET
DECEMBER 31, 2004
(Expressed in Euros)

ASSETS

	<u>December 31, 2004</u>	<u>December 31, 2003 (*)</u>
BANK BALANCES	242,992	216,272
TIME DEPOSITS (Note 3)	480,000,000	480,000,000
ACCRUAL ACCOUNTS	59,097	58,428
Total assets:	<u>480,302,089</u>	<u>480,274,700</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY

LIABILITIES

Accounts payable	<u>7,500</u>	<u>7,466</u>
Total liabilities:	<u>7,500</u>	<u>7,466</u>

SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 4)

Capital stock	480,000,946	480,000,946
Retained earnings	<u>293,643</u>	<u>266,288</u>
Total shareholder's equity:	<u>480,294,589</u>	<u>480,267,234</u>
Total liabilities and shareholder's equity:	<u>480,302,089</u>	<u>480,274,700</u>

The accompanying notes 1 to 6 are an integral part of these financial statements.
(*) Presented for comparative purpose only.

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004

(Expressed in Euros)

	<u>2004</u>	<u>2003 (*)</u>
INTEREST AND OTHER INCOME		
Deposit Interest Income (Note 3)	10,575,355	13,198,097
Other Income	4,191	4,133
	<u>10,579,546</u>	<u>13,202,230</u>
Net interest and other income		
OPERATING EXPENSES		
Legal fees	6,840	2,805
Other expenses	18,951	36,107
	<u>25,791</u>	<u>38,912</u>
Total operating expenses		
Net Income	10,553,755	13,163,318
INTERIM DIVIDEND PAID	(10,526,400)	(13,166,100)
(DECREASE) / INCREASE IN RETAINED EARNINGS	27,355	(2,782)
RETAINED EARNINGS, beginning of year	266,288	269,070
RETAINED EARNINGS, end of year	<u>293,643</u>	<u>266,288</u>

The accompanying notes 1 to 6 are an integral part of these financial statements.
(*) Presented for comparative purpose only.

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004
(Expressed in Euros)

	<u>2004</u>	<u>2003 (*)</u>
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income	10,553,755	13,163,318
Adjustments to reconcile net income to net cash used in / provided by operating activities-		
(Increase) / Decrease in accrual accounts	(669)	41,817
Increase in accounts payable	34	236
	<u>10,553,120</u>	<u>13,205,371</u>
Net cash provided by operating activities		
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Interim dividend paid	<u>(10,526,400)</u>	<u>(13,166,100)</u>
	<u>(10,526,400)</u>	<u>(13,166,100)</u>
Net cash used in financing activities		
INCREASE IN BANK BALANCES	26,720	39,271
BANK BALANCES, beginning of year	<u>216,272</u>	<u>177,001</u>
BANK BALANCES, end of year	<u>242,992</u>	<u>216,272</u>

The accompanying notes 1 to 6 are an integral part of these financial statements.
(*) Presented for comparative purpose only.

CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL ISSUANCE LTD.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004

(EXPRESSED IN EUROS)

(1) COMPANY DESCRIPTION

Caixa Catalunya Preferential Issuance Ltd. (the "Company"), was incorporated on June 21, 1999 under the laws of the Cayman Islands, for the purpose of engaging in investment, financing and trade operations.

The Company is a wholly owned subsidiary of Caixa d'Estalvis de Catalunya ("the Bank") (see Note 4), which intends to use the Company for certain fund-raising transactions. The Company has no employees; therefore, administrative services have been performed by Maples Finance Ltd in the Cayman Islands.

These financial statements were authorized for issue by a Director on February 24, 2005.

(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, 2004.

These financial statements have been prepared in Euros because, based on the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the Company, the measurement unit has been determined to be the Euro.

Accounting principles-

These financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

(3) TIME DEPOSITS

The time deposits are placed with the Bank. The balance of time deposits in the accompanying balance sheets as of December 31, 2004 and 2003, are made up as follows:

Maturity	Interest Rate at 12-31-04	Interest Rate at 12-31-03	Currency	Thousands of Euros	
				12-31-04	12-31-03
March 29, 2004	-	2.253%	EUR	-	300,000
March 29, 2004	-	2.253%	EUR	-	180,000
March 29, 2005	2.29%	-	EUR	300,000	-
March 29, 2005	2.29%	-	EUR	180,000	-
				480,000	480,000

These time deposits earn interest at a variable rate tied to the dividend rate paid on the preference shares issued plus a previously determined differential agreed by the Company with the Bank. The balance of "Interest on time deposits to Caixa d'Estalvis de Catalunya" relates in full to the interest on these deposits. These time deposits have earned an average annual interest rate of 2.20% and 2.75% during 2004 and 2003, respectively.

(4) SHAREHOLDER'S EQUITY

Authorised capital was comprised of 10,000 ordinary shares at a par value of US\$1 and 900,000 preference shares at a par value of € 1,000. The Company was incorporated on June 21, 1999 by means of the issue to the Bank of 1,000 fully subscribed and paid registered ordinary shares of US\$1 par value each. Given that these shares were entirely subscribed by the Bank on June 21, 1999, all of the voting stock of the Company is owned directly by it.

The Board of Directors resolved on June 25, 1999 to issue a minimum of 210,000 and up to a maximum of 300,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares of € 1,000 par value each, guaranteed by the Bank.

In August 1999, the Company issued 210,000 Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares, Series A (the "Series A Preference Shares") of € 1,000 par value each. In September 1999, the Company issued 90,000 additional Series A Preference Shares.

The Board of Directors resolved on November 27, 2000, to issue 180,000 Series B Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares of € 1,000 par value each, guaranteed by the Bank.

In January 2001, the Company issued 180,000 Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares, Series B (the "Series B Preference Shares") of € 1,000 par value each.

The Board of Directors resolved on July 20, 2001 to issue 120,000 Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares, Series C (the "Series C Euro Preference Shares") of € 1,000 par value each, guaranteed by the Bank, on the terms and conditions set out in the Articles of Association of the Company.

The Board of Directors resolved on March 19, 2004 to revoke in their entirety the resolutions dealing with the issue of the Company's Series C Euro Preference Shares passed at the meeting of the Board of Directors held on July 20, 2001.

The Company did not issue any Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares, Series C as of December 31, 2004.

The following table summarises the authorised and issued shares outstanding as of December 31, 2004.

Type of share	Number of Shares authorized	Number of shares issued	Par value per share
Ordinary Shares	10,000	1,000	US \$ 1
Series A Preference Shares	600,000	300,000	EUR 1,000
Series B Preference Shares	300,000	180,000	EUR 1,000

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 4% for the first dividend period and equal to 3 month EURIBOR (European inter bank offered rate) plus 0,10% (with a minimum rate of 4% for the three first years) for the remaining dividend periods, commencing November 2, 1999, when, as and if declared by the Board of Directors of the Company or an authorised committee thereof, but only to the extent of available "Distributable Profits" for the preceding fiscal year (see below).

The Series B 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 month EURIBOR (European inter bank offered rate) plus 0,10% (with a minimum rate of 5.25% until March 30, 2003) for the remaining dividend periods, commencing April 2, 2001, when, as and if declared by the Board of Directors of the Company or an authorised committee thereof, but only to the extent of available "Distributable Profits" for the preceding fiscal year (see below).

Holders of the Series A and B Preference Shares will have no right to participate in any profits of the Company other than dividends. Dividends are non-cumulative.

"Distributable Profits" with respect to any year means for any fiscal year the lower of the reported net profit (calculated in accordance with the regulations of the Bank of Spain) of the Caixa d'Estalvis de Catalunya Group (the "Group") or the Bank, as the case may be, determined in each case after tax and extraordinary items for such year,

as derived from the consolidated audited profit and loss account of the Group or the Bank, as the case may be, prepared in accordance with requirements and guidelines of the Bank of Spain in effect at the time of such preparation.

The payments of dividends and payments on liquidation or redemption and any additional amounts are unconditionally guaranteed by the Bank. The guarantee will rank junior to all liabilities of the Bank and *pari passu* with the most senior preferred or preference shares, if any, issued by the Bank. The Bank is not obligated to make any payment in respect to dividends or other amounts under the guarantee:

- (i) to the extent that such payment, together with any dividends previously paid in the current fiscal year and any dividends proposed to be paid during the current calendar quarter, on either the Series A and B Preference Shares, or any other preference shares issued *pari passu* with the Series A and B or any preferred or any preference shares of subsidiaries entitled to the benefits of the guarantee or any guarantee ranking *pari passu* with the guarantee, would exceed the Bank's distributable profits for the preceding fiscal year; or,
- (ii) even if distributable profits are sufficient, to the extent that, in accordance with applicable Spanish banking regulations affecting banks which fail to meet their capital ratios on a parent company only or on a consolidated basis, the Bank would be limited in making payments on "Cuotas participativas" issued by it (other than payments of the Stabilisation Fund) or on allocating funds to the Fund for Charitable and Social Works (OBS) (other than allocations pursuant to section 11.5 of Law 13/1985 of Spain).

Dividends declared during 2004 were €10,526,400: €6,579,000 for Series A and €3,947,400 for Series B. Dividends declared during 2003 were €13,166,100. As of December 31, 2004 and December 31, 2003, there was no dividend payment pending.

The Series A Preference Shares are redeemable at the option of the Company, subject to the consent of the 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 November 2, 2004, upon not less than 30 nor more than 60 days' notice, 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.

The Series B Preference Shares are redeemable at the option of the Company, subject to the consent of the 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 April 2, 2006, upon not less than 30 nor more than 60 days' notice, 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.

Holders of the Series A and B Preference Shares are not entitled to vote at any meeting of shareholders of the Company, except in very limited circumstances. These circumstances are: lack of entire dividend payment during four consecutive three-month periods, change or suppression of the rights granted by the preference shares, and liquidation or dissolution of the Company.

(5) TAX MATTERS

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

(6) OTHER DISCLOSURES

The Company has no important interest rate, credit or currency risks due to the matching of the assets and liabilities. These risks are controlled by the Bank.

Pursuant to the Additional Provision 18th of the Spanish Law 24/1998 dated 28 July, 1998 about Securities Market, as amended by the Spanish Law 62/2003 dated 30 December, 2003, the Company has constituted an Audit Control Committee composed by members of the Control Commission of the Bank, that do not have managing or executive duties in the Company or the Bank.