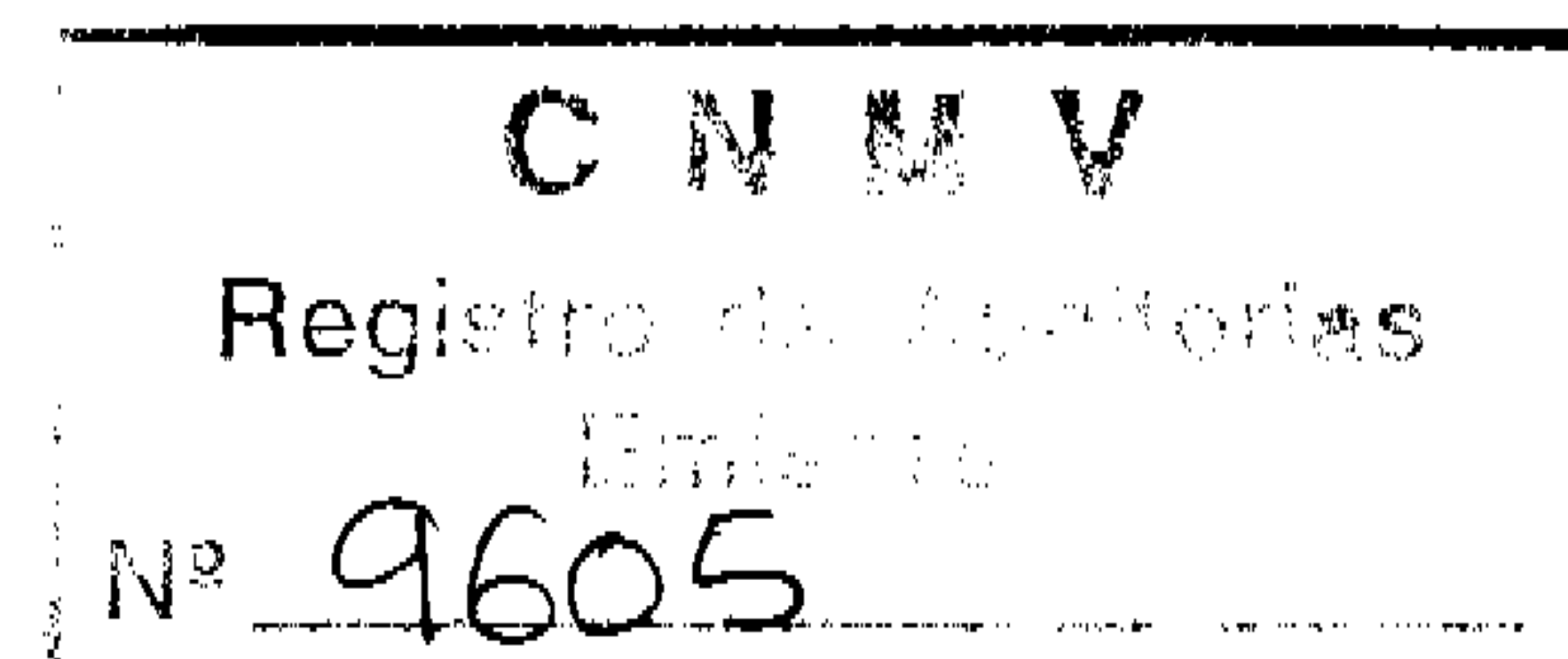


Informe de Auditores Independientes



Al Consejo de Administración y Accionistas
Caja San Fernando Preferente Limited

Hemos auditado los balances de Caja San Fernando Preference Limited (la "Compañía") que se acompañan al 31 Diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de ingresos y resultados retenidos, cash-flows y cambios en capital por los años que entonces finalizan. Estos estados financieros son responsabilidad de la dirección de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con los Estándares Internacionales de Auditoría. Estos estándares exigen que planifiquemos y ejecutemos una auditoría para obtener un razonable convencimiento sobre si los estados financieros están libres de datos/afirmaciones incorrectas de efecto material. Una auditoría incluye examinar, basándose en muestreos, evidencias que soporten los importes e informaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la dirección, así como evaluar en su conjunto la presentación de los estados financieros. Nosotros creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados arriba presentan correctamente, en todos sus aspectos materiales, la posición financiera de Caja San Fernando Preference Limited al 31 Diciembre 2005 y 2004, así como del resultado de sus operaciones, los cambios en sus acciones y en sus cash-flows para el año que entonces termina de acuerdo con los Estandares de Informes Financieros Internacionales.

ERNST & YOUNG

30 de Junio de 2006

Caja San Fernando Preference Limited

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
Estado de cuentas a Diciembre 31, 2005 y 2004
(Expresado en Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS		
Inversiones (Nota 3)	120,000,000	120,000,000
Ingresos acumulados por interés	985,093	989,102
Dinero efectivo y equivalentes (Nota 2)	131,379	97,526
Total activos	<u>121,116,472</u>	<u>121,086,628</u>
FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		
FONDOS PROPIOS		
Capital y Reservas (Note 4)		
Participaciones ordinarias	9,543	9,543
Participaciones preferentes	120,000,000	120,000,000
Beneficios retenidos	144,529	110,685
Total Fondos Propios	<u>120,154,072</u>	<u>120,120,228</u>
PASIVOS		
Dividendos acumulados pagaderos (Note 4)	962,400	966,400
Total Pasivos	<u>962,400</u>	<u>966,400</u>
Total pasivos y participaciones de los accionistas	<u>121,116,472</u>	<u>121,086,628</u>

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral del Estado Financiero.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
 Informe de pérdidas y ganancias por operaciones
 del año que finalizó el 31 de diciembre, 2005 y 2004
 (Expresado en Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos (Nota 3)	<u>2,971,534</u>	<u>2,903,251</u>
Ingresos sobre intereses	2,971,534	2,903,251
Gastos por operaciones	<u>(26,290)</u>	<u>(20,691)</u>
Total gastos	(26,290)	(20,691)
Ingresos netos	<u>2,945,244</u>	<u>2,882,560</u>
Beneficios retenidos al principio del año	<u>110,685</u>	<u>63,925</u>
Dividendo sobre participaciones preferentes (Note 4)	<u>2,911,400</u>	<u>2,835,800</u>
Beneficios retenidos al final del período	<u>144,529</u>	<u>110,685</u>

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral del Estado de Pérdidas y Ganancias

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
 Informe de Cash Flow por operaciones
 del año que finalizó el 31 de diciembre, 2005 y 2004
 (Expresado en Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cash flows de las actividades por operaciones		
Ingresos netos del período	2,945,244	2,882,560
Ajustes para conciliar los ingresos netos con el efectivo proporcionado por las actividades de las operaciones		
Reducción de intereses recibidos	<u>4,009</u>	<u>13,638</u>
Cash neto devengado por las actividades de inversión	<u>2,949,253</u>	<u>2,896,198</u>
Cash flows obtenido por las actividades de financiación		
Dividendos pagados	<u>(2,915,400)</u>	<u>(2,849,400)</u>
Cash neto obtenido por las actividades de financiación	<u>(2,915,400)</u>	<u>(2,849,400)</u>
Incremento de dinero en efectivo y equivalentes	33,853	46,798
Dinero en efectivo y equivalentes, a principio de año	<u>97,526</u>	<u>50,728</u>
Dinero en efectivo y equivalentes, a final de año	<u>131,379</u>	<u>97,526</u>
<u>Información adicional al movimiento de efectivo</u>		
Intereses recibidos	2,975,543	2,916,889

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral del Estado de Cash Flow

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Estado de Movimientos de Participaciones
del año que finalizó el 31 de diciembre, 2005 y 2004
(Expresado en Euros)

	Acciones Ordinarias Emitidas	Participaciones Preferentes Emitidas	Beneficios retenidos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003	9,543	120,000,000	63,925	120,073,468
Resultado neto	-	-	2,882,560	2,882,560
Dividendos pagados a preferences shares	-	-	(1,869,400)	(1,869,400)
Dividendos intermedios declarados	-	-	(966,400)	(966,400)
Saldo a December 31, 2004	<u>9,543</u>	<u>120,000,000</u>	<u>110,685</u>	<u>120,120,228</u>
Resultado neto	-	-	2,945,244	2,945,244
Dividendos pagados a preferences shares	-	-	(1,949,000)	(1,949,000)
Dividendos intermedios declarados	-	-	(962,400)	(962,400)
Saldo a December 31, 2005	<u>9,543</u>	<u>120,000,000</u>	<u>144,529</u>	<u>120,154,072</u>

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral del Estado de Movimientos de Participaciones

Caja San Fernando Preference Limited
Notas en referencia al Estado Financiero
Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004

1. CONSTITUCIÓN Y ACTIVIDAD

Caja San Fernando Preference Limited (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 17 de mayo del año 2001 para una duración ilimitada de tiempo como una sociedad libre de impuestos bajo la Ley de Sociedades (versión revisada) de las Islas Caimán. El domicilio social de la Sociedad es P.O. Box 309, George Town, Islas Caimán.

La Sociedad es una filial bajo la exclusiva titularidad de la Caja de Ahorros Provincial San Fernando de Sevilla y Jerez, llamada Caja San Fernando (en adelante el "Banco"), que utiliza la Sociedad para operaciones de captación de fondos. Todos los servicios administrativos son realizados por Maples Finance (anteriormente Queensgate SPV Services Ltd.). La Sociedad no dispone de empleados.

La Sociedad se estableció como un vehículo con una finalidad especial, cuya función primaria es la de emitir Participaciones Preferentes en euros sin derecho a voto y sin garantías acumulativas (las llamadas "Euro Preference Shares") conforme a un prospecto en idioma español (en adelante el "Folleto Informativo") y de un Acuerdo de Colocación y Representación suscrito entre el Banco y la Confederación Española de Cajas de Ahorro. La recaudación de la emisión de las participaciones preferentes se depositará en el Banco en una cuenta que produce intereses. De acuerdo con esto, hay una concentración de riesgo de crédito con el banco.

La emisión de estos estados financieros han sido autorizados por los Directores el 29 de junio de 2006.

2. POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS DE LA CONTABILIDAD

Bases de presentación

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados en base a los registros contables de la compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con los criterios emitidos o adoptados por la Comisión para Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

El resumen de las políticas significativas de contabilidad es:

Caja San Fernando Preference Limited

Notas en referencia al Estado Financiero
Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Principios contables

a) Dinero en efectivo y equiparables a dinero en efectivo.

El dinero en efectivo y el equivalente a dineros en efectivo comprenden el dinero en efectivo y en el Banco en España y depósitos a corto plazo con un vencimiento igual o inferior a tres meses.

b) Activos Financieros

Los activos financieros se depositan a plazo en el Banco. Todas las inversiones se reconocen inicialmente según coste, que se considera el valor de la contraprestación acordada, e incluyendo todos los cargos de adquisición que se vinculen a la inversión.

Tras el reconocimiento u aceptación inicial, las inversiones que se hubieren clasificado como no negociadas hasta su vencimiento, son más adelante valoradas al coste de amortización aplicando el método de tipo de interés efectivo. Para aquellas inversiones que se contabilicen al coste de amortización, las ganancias y pérdidas serán contabilizadas bajo ingresos cuando las inversiones se anulan o quedan descalificadas, a la vez que a través del proceso de amortización.

c) Ingresos y Gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se asientan sobre una base cumulativa.

d) Gastos operativos

Los gastos operativos reflejarán todos los gastos necesarios para la actividad de la Compañía.

e) Preparación de los estados financieros en euros

La Sociedad ha preparado sus estados financieros en euros dado que están denominados en euros los activos y pasivos más significativos.

f) Conversión de divisas extranjeras

La conversión de activos y pasivos valorados en divisas que no sean euro tendrá las tasas de cambio que cotize en la fecha de la hoja del estado de cuenta.

Pérdidas y ganancias por conversión se recoge en los ingresos y gastos.
Caja San Fernando Preference Limited

Notas en referencia al Estado Financiero
Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004

3. INVERSIONES

Las inversiones incluyen depósitos a plazo fijo que acumulan intereses sobre la base de un periodo de seis meses, a un tipo variable comprendido por la suma de seis meses de EURIBOR al que se le añade un margen que será fijado por las partes involucradas, basándose en la cantidad principal depositada y el plazo al cual se le ha fijado (expresado en número de días), teniendo en cuenta las condiciones del Folleto Informativo en español de la Emisión. A la petición de la Compañía, la Caja San Fernando pasará a devolverle todo o parte del depósito para que el cuentacorrentista pueda realizar los pagos necesarios, como se establece en el Folleto Informativo español de la Emisión y según los términos y condiciones de la Emisión establecidos en la documentación del Programa (véase la Nota número 4).

El vencimiento de estos depósitos a plazo fijo queda ligado a la fecha del cumplimiento de las participaciones preferentes de tipo Serie A. (Ver nota 4). El tipo de interés a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era 2.456% y 2.466% respectivamente.

Los ingresos relacionados se registran bajo el encabezamiento de "Ingresos obtenidos por Intereses" dentro de la sección sobre el Informe de Ingresos con fecha de cierre de 31 de diciembre de 2005 y 2004.

4. CAPITAL ACCIONARIAL

El capital accionarial autorizado es como se desglosa a continuación:

10.000 Participaciones ordinarias de USD 1,00 cada unidad	9.543
800.000 Participaciones Series A en euros sin derecho a voto y sin garantías cumulativas a EUR 300 cada unidad	<u>240.000.000</u>
	<u>240.009.543</u>

El capital accionarial emitido (y totalmente desembolsado) es el que se refleja a continuación:

10.000 Participaciones ordinarias de USD 1,00 cada unidad	9.543
400,000 Participaciones Series A en euros sin derecho a voto y sin garantías cumulativas, a EUR 300 cada unidad	<u>120.000.000</u>
	<u>120,009.543</u>

Caja San Fernando Preference Limited
Notas en referencia al Estado Financiero
Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Participaciones Ordinarias

Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004, se habían emitido 10.000 Participaciones Ordinarias a la par, las cuales están bajo la titularidad del Banco.

Participaciones Preferentes Euro Serie A

Las participaciones preferentes tienen un saldo de 120.000.000 euros con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004. Estas participaciones autorizan a los titulares a que reciban dividendos preferentes en efectivo no acumulables, al tipo Euribor a seis meses, más 0,25% que se abonará cada seis meses. El dividendo actual a 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de 2.406% y 2.416% respectivamente. El dividendo se paga el 28 de febrero y el 31 de agosto.

Las Participaciones preferentes de Serie A se emitieron el 1 de septiembre de 2001, y se pueden amortizar por parte de la Sociedad a partir del 1 de septiembre de 2006, sujeto ello a la aprobación previa del Banco de España y del Garante, en su totalidad o en parte, al valor nominal por participación más cualquier pago pendiente y reconocido de dividendos (véase la Nota 6).

La cantidad agregada del dividendo provisional de participaciones preferentes de Serie A acumulada al 31 diciembre de 2005 fue de EUR 962.400 (2004: EUR 966.400) y está registrada bajo el título de "Dividendos de Participaciones Preferentes" en la Cuenta de Resultados con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004. Esta cantidad total se corresponde a dividendos no pagados tal y como aparece el 31 de diciembre de 2003, y está registrada bajo el título de "Dividendos Acumulables a Pagar" en la hoja del Estado de Cuentas.

Los partícipes con Participaciones preferentes en euros de la Serie A recibirán dividendos sólo si se generan por el Banco suficientes 'beneficios distribuibles' en el año y se cumplen los requerimientos mínimos de capital establecidos para instituciones financieras por la legislación en España.

Las Participaciones preferentes en euros de la Serie A cotizarán en el Mercado AIAF de Madrid, España. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 su valor de mercado por participación era de 100.723% y 100.567% respectivamente.

Las Participaciones preferentes Serie A no conllevan derecho al voto, exceptuando los casos que se enumeran a continuación:

1. Dos dividendos impagados correlativos
2. Cambios en los estatutos del Emisor que afecten las Participaciones preferentes Serie A
3. Acuerdos de disolución del Emisor.

Caja San Fernando Preference Limited
Notas en referencia al Estado Financiero
Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004

5. TRIBUTACIÓN

En la actualidad, ningún ingreso, beneficio, capital o resultado de capital está sujeto a impuestos en las Islas Cayman y consecuentemente ninguna provisión por tales impuestos ha sido registrada en los estados financieros. En el supuesto de que tales impuestos fueran pagaderos, la compañía ha recibido un compromiso del Gobierno de las Islas Cayman eximiendo a la Compañía de esta clase de impuestos hasta el 17 de mayo de 2021.

6. GARANTÍAS DEL BANCO

Sujeta a ciertas limitaciones, la Caja San Fernando (el "Garante") se compromete a pagar de forma irrevocable a los titulares de las participaciones preferentes de la Serie A la suma total de los pagos garantizados (excepto hasta el punto en que dichas cantidades sean pagadas por la Sociedad) en la forma y en el momento en que tengan derecho, sin excepción alguna, a una compensación para reconvertirlos, quedando autorizada la Sociedad para ello y para invocar ese derecho si lo estima oportuno.

Con el objeto de hacer la constancia de esta garantía, el término "Pagos Garantizados" significa lo siguiente: (i) cualquier Dividendo de participaciones preferentes de la Serie A acumulados pero no terminados de pagar, y que correspondan al periodo más cercano de acumulación de seis meses (ii) el precio de liquidación de las Participaciones Preferentes de Serie A que sean liquidadas por la Compañía, (iii) La cuota de liquidación correspondiente a cada Participaciones Preferentes de Serie A en caso de liquidación, consistirá en 300 euros por cada Participación Preferente de Serie A, al que habría que añadirle los dividendos por pagar a la fecha del pago y (iv) cualquier otra cantidad que pudiere pagar la Sociedad.

Caja San Fernando Preference Limited
Notas en referencia al Estado Financiero
Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004

7. OPERACIONES DE LAS PARTES RELACIONADAS

La tabla siguiente presenta todos los saldos con el Banco y los ingresos y gastos relacionados en los Estados Financieros :

	Saldos Dr (Cr)	Ingresos/(Gastos)
2005		
Depósito a plazo fijo con accionista	120.000.000	2.971.534
Cuenta de Eurodepósito	131379	
2004		
Depósito a plazo fijo con accionista	120.000.000	2.903.251
Cuenta de Eurodepósito	97.526	

8. RIESGOS ASOCIADOS CON VALORES FINANCIEROS

Los valores financieros de la Sociedad comprenden los depósitos a plazo fijo además del dinero en efectivo y las participaciones preferentes.

Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros se resumen a continuación:

Los riesgos principales derivados de los valores financieros de la Sociedad son los riesgos de crédito, riesgos de tipos de interés, riesgos de tipos de cambio y los riesgos de liquidación. El Consejo de Administración revisará y acordará las políticas a seguir para gestionar cada uno de estos riesgos; dichas políticas se resumen a continuación:

a) Riesgos de tipo de interés, de liquidación y de tipos de cambio

Los riesgos de tipos de interés, de liquidación y de tipos de cambio han sido cubiertos debido a su vínculo con los tipos de interés y divisas de los activos y pasivos y con el ajuste de sus vencimientos/fechas de liquidación, de acuerdo con el folleto de emisión.

Caja San Fernando Preference Limited
Notas en referencia al Estado Financiero
Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2005 y 2004

b) Riesgos de crédito

El riesgo de crédito está con el Banco y por lo tanto la dirección considera que dicho riesgo es mínimo.

9. VALORACIÓN RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El estandar internacional de información financiera n° 32, 'Instrumentos Financieros: Declaración y Presentación' exige la declaración de información financiera con valoración razonable de los instrumentos financieros, tanto si están o no recogidos en los estados financieros, para los que es posible estimar su valor. Los instrumentos financieros utilizados por la compañía incluyen el depósito a plazo. Consecuentemente, el valor razonable estimado no es significativamente diferente del valor registrado del activo, debido al modo en que los intereses son fijados cada medio año.

10. HECHOS POSTERIORES

Ningún hecho ha tenido lugar desde el 31 de diciembre de 2005 que afecte significativamente o cambie el contenido de estos estados financieros.

En su sesión del 29 de junio de 2006 el Consejo de Administración aprobó estos Estados Financieros de Caja San Fernando Preference en sus páginas 1 al 11, que se espera sean aprobados por la Junta General de accionista sin modificación.

George Town (Cayman Islands) a 29 de junio de 2006

Juan Salido Freyre
Director



CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Financial Statements
Years ended December 31, 2005 and 2004
with Report of Independent Auditors



■ P.O. Box 51001
Regatta Office Park
2nd Floor, Leeward 4
West Bay Road
Grand Cayman, Cayman Islands

■ Phone: (345) 949-8444
Fax: (345) 949-8529
Fax: (345) 949-8004

Report of Independent Auditors

The Board of Directors and Shareholder
Caja San Fernando Preference Limited

We have audited the accompanying balance sheets of Caja San Fernando Preference Limited (the "Company") as of December 31, 2005 and 2004, and the related statements of income and retained earnings, cash flows and changes in equity for the years then ended. 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 audits.

We conducted our audits 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 audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Caja San Fernando Preference Limited as of December 31, 2005 and 2004, and the results of its operations, the changes in its equity and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Ernst & Young

June 30, 2006

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITEDBalance sheets as of December 31, 2005 and 2004
(Expressed in Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ASSETS		
Investments (Note 3)	120,000,000	120,000,000
Accrued interest income	985,093	989,102
Cash and cash equivalents (Nota 2)	<u>131,379</u>	<u>97,526</u>
Total assets	<u>121,116,472</u>	<u>121,086,628</u>
SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES		
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Capital and reserves (Note 4)		
Ordinary shares	9,543	9,543
Preference shares	120,000,000	120,000,000
Retained earnings	<u>144,529</u>	<u>110,685</u>
Total shareholder's equity	120,154,072	120,120,228
LIABILITIES		
Accrued dividends payable (Note 4)	<u>962,400</u>	<u>966,400</u>
Total liabilities	<u>962,400</u>	<u>966,400</u>
Total shareholder's equity and liabilities	<u>121,116,472</u>	<u>121,086,628</u>

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of these balance sheets

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Statements of income and retained earnings
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004
(Expressed in Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Interest income (Note 3)	<u>2,971,534</u>	<u>2,903,251</u>
Net interest income	2,971,534	2,903,251
Operating expenses	<u>(26,290)</u>	<u>(20,691)</u>
Total expenses	(26,290)	(20,691)
Net income	<u>2,945,244</u>	<u>2,882,560</u>
Retained earnings, beginning of year	<u>110,685</u>	<u>63,925</u>
Interim dividends (Note 4)	<u>2,911,400</u>	<u>2,835,800</u>
Retained earnings, end of year	<u>144,529</u>	<u>110,685</u>

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of these statements of income and retained earnings

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Statements of cash flows

for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

(Expressed in Euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cash flows from operating activities		
Net income for the period	2,945,244	2,882,560
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities		
Decrease in interest receivables	<u>4,009</u>	<u>13,638</u>
Net cash provided / (used) in operating activities	<u>2,949,253</u>	<u>2,896,198</u>
Cash flows from financing activities		
Dividends paid	<u>(2,915,400)</u>	<u>(2,849,400)</u>
Net cash used in financing activities	<u>(2,915,400)</u>	<u>(2,849,400)</u>
Increase in cash and cash equivalents	33,853	46,798
Cash and cash equivalents, beginning of year	<u>97,526</u>	<u>50,728</u>
Cash and cash equivalents, end of year	<u>131,379</u>	<u>97,526</u>
<u>Supplemental cash flow information</u>		
Interest received	2,975,543	2,916,889

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of these statements of cash flows

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Statements of Changes in Equity
for the years ended December 31, 2005 and 2004
(Expressed in Euros)

	Issued ordinary shares	Issued preference shares	Retained earnings	Total
Balance at December 31, 2003	9,543	120,000,000	63,925	120,073,468
Net income	-	-	2,882,560	2,882,560
Dividends paid on preferences shares	-	-	(1,869,400)	(1,869,400)
Interim dividends declared	-	-	(966,400)	(966,400)
Balance at December 31, 2004	<u>9,543</u>	<u>120,000,000</u>	<u>110,685</u>	<u>120,120,228</u>
Net income	-	-	2,945,244	2,945,244
Dividends paid on preferences shares	-	-	(1,949,000)	(1,949,000)
Interim dividends declared	-	-	(962,400)	(962,400)
Balance at December 31, 2005	<u>9,543</u>	<u>120,000,000</u>	<u>144,529</u>	<u>120,154,072</u>

The accompanying Notes 1 to 10 are an integral part of these statements of changes in equity

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

1. INCORPORATION AND ACTIVITY

Caja San Fernando Preference Limited (the "Company") was incorporated on May 17, 2001 for an unlimited duration as an exempted limited liability company under the Companies Law (Revised) of the Cayman Islands. The Company's registered office is P.O. Box 309, George Town, Cayman Islands.

The Company is a wholly owned subsidiary of Caja de Ahorros Provincial San Fernando de Sevilla y Jerez (the "Bank"), which uses the company for fund raising transactions.

All the administrative services are performed by Maples Finance (formerly Queensgate SPV Services Ltd.). The Company has no employees.

The Company was established as a special purpose vehicle whose primary function is to issue Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares (the "Euro Preference Share") pursuant to a Spanish Prospectus ("Folleto Informativo") and a Placement and Agency Agreement entered into with the Bank and Confederacion Española de Cajas de Ahorro ("C.E.C.A."). The proceeds of issuance of preference shares are deposited with the Bank in a time deposit. Accordingly, there is a concentration of credit risk with the Bank.

These Financial Statements were authorized for issue by the Directors on June 29, 2006.

2. BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

Basis of presentation

The accompanying financial statements have been prepared based on the Company's accounting records as of December 31, 2005 and 2004. The financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board.

The significant accounting policies are:

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

Accounting principles

a) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at the Bank and in hand and short-term deposits with an original maturity of three months or less.

b) Financial Assets

Financial assets are investments in a time deposit placed with the Bank. This deposit is initially recognized at cost, being the fair value of the consideration given and including acquisition charges associated with the investment.

After initial recognition, investments, which are classified as held-to-maturity, are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. For investments carried at amortized cost, gains and losses are recognized in income when the investments are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

c) Interest Income

Interest income is recorded on the accrual basis.

d) Operating Expenses

Operating expenses reflect all necessary expenses for the activity of the Company.

e) Preparation of the financial statements in Euros

The Company has prepared its financial statements in Euros which it was deemed the financial currency of the Company.

f) Foreign Currency Translation

Translation of assets and liabilities denominated in currencies other than the reporting currency of Euro is at exchange rates prevailing at the balance sheet date.

Gains and losses on translation are recorded in the statement of income.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

3. INVESTMENTS

Investments comprise a time deposit held with the Bank which earns interest on a half-yearly basis, at a floating rate constituted by the sum of 6 month Euribor rate plus a margin that will be fixed by the Company and the Bank, based on the principal amount deposited and period it was fixed for (number of days) bearing in mind the conditions of the Spanish Prospectus of the related preference share issue (the "Issue"). At the request of the Company, the Bank will repay all or part of the deposit so that the Company can make the necessary payments, as set out in the Spanish Prospectus of the Issue and as per the Terms and the Conditions of the Issue established in the Program documentation (see Note 4).

The maturity of this time deposit is tied to the redemption date of the Euro Series A Preferences Shares (see Note 4). The interest rate at December 31, 2005 and 2004 was 2.456% and 2.466%, respectively.

Related income is recorded under the "Interest income" caption in the Statements of Income and Retained Earnings of December 31, 2005 and 2004.

4. SHARE CAPITAL

Authorised share capital is as follow:

	Euros	
	2005	2004
10,000 Ordinary shares of US\$ 1.00 each	9,543	9,543
800,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares par value of EUR 300 each	<u>240,000,000</u>	<u>240,000,000</u>
	<u>240,009,543</u>	<u>240,009,543</u>

Issued (and fully paid) share capital is as follows:

	Euros	
	2005	2004
10,000 Ordinary shares of US\$ 1.00 each	9,543	9,543
400,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares par value of EUR 300 each	<u>120,000,000</u>	<u>120,000,000</u>
	<u>120,009,543</u>	<u>120,009,543</u>

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

Ordinary shares

As at December 31, 2005 and 2004, 10,000 Ordinary shares had been issued at par and are owned by the Bank.

Euro Series A Preference Shares

The preference shares have a par value balance of EUR 120,000,000 as at December 31, 2004 and 2003. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at a rate of six months Euribor rate plus 0.25% payable half-yearly. The current dividend rate at December 31, 2005 and 2004 was 2.406% and 2.416%, respectively. The dividend is paid on February 28 and August 31.

The Euro Series A Preferences Shares were issued on September 1, 2001 and they can be redeemed by the Company on or after September 1, 2006, subject to the prior approval of the Bank of Spain and the Bank, in whole or in part, at the nominal value per share plus any recognized dividend pending payment (see Note 6).

The aggregate amount of Euro Series A Preference Shares dividend declared and accrued at December 31, 2005 was EUR 962,400 (2004: EUR 966,400) and is recorded under the "Interim dividends" caption of the Statement of Income and Retained Earnings as of December 31, 2005 and 2004. This total amount corresponds to unpaid dividends as of December 31, 2005 and 2004 and is recorded under "Accrued dividends payable", caption of the Balance sheets.

Shareholders with preferential Euro Series A Preferences Shares are to receive dividends if sufficient "distributable profit" is generated by the Bank for the year and minimum equity requirements established for credit institutions under prevailing legislation in Spain have been met.

The Euro Series A Preference Shares are listed on the AIAF Market in Madrid, Spain. As of December 31, 2005 and 2004 their market value per share was 100.723% and 100.567%, respectively.

The Euro Series A Preference Shares do not allow voting rights, except for:

1. No payment of two consecutive scheduled dividends.
2. Changes in bylaws of the Company that affect the Euro Series A Preference Shares.
3. Agreements for dissolution of the Company.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

5. TAXATION

At the present, no income, profit, capital 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. In the event that such taxes were levied, the Company has received an undertaking from the Cayman Islands Government exempting it from all of this kind of taxes until May 17, 2021.

6. GUARANTEE FROM THE BANK

Subject to certain limitations, the Bank undertakes to irrevocably pay the holders of the Euro Series A Preference Shares the sum total of the Guaranteed Payments (except to the extent that said amounts are paid by the Company) in the manner and at the time that they are due, irrespective of any exception, right to compensation or reconvention to which the Company may be entitled or which may be invoked by the Company.

For purposes of this Guarantee, "Guaranteed Payments" means (i) any Preferred Dividend of the Euro Series A Preference Shares accrued but not paid up, corresponding to the nearest six-monthly period of accrual (ii) the Redemption Price of the Euro Series A Preference Share that are redeemed by the Company, (iii) the Liquidation Quota corresponding to each Euro Series A Preference Shares in the event of liquidation, which will equal to 300 euros per Euro Series A Preference Share plus the unpaid dividends at the date of payment and (iv) any additional quantities that the Company may pay.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

7. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The following table presents all balances in the financial statements with the Bank and related income or expenses:

	Euros	
	Balances Dr/(Cr)	Income/(Expenses)
2005		
Euro Time Deposit with the Bank	120,000,000	2,971,534
Euro Deposit Account	131,379	-
2004		
Euro Time Deposit with the Bank	120,000,000	2,903,251
Euro Deposit Account	97,526	-

8. RISK ASSOCIATED WITH FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company's financial instruments comprise a time deposit, some cash and the preference shares.

Financial risk management's objectives and policies are summarised below:

The main risks arising from the Company's financial instruments are credit risk, interest risk rate, foreign exchange risk and liquidity risk. The Board reviews and agrees policies for managing each of these risks and they are summarized below:

- a) Interest rate, liquidity risk and foreign exchange risk

Interest rate, credit and foreign exchange risk have been effectively hedged due to the linkage of the interest rates and currencies on assets and liabilities and to the matching of their maturity/redemption dates, according with the Pricing Supplement of the Issue.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the years ended as of December 31, 2005 and 2004

b) Credit risk

The only credit risk is with the Bank and therefore management considers that the credit risk is minimal.

9. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

International Financial Reporting Standard n° 32, "Financial Instruments: Disclosure and Presentation", requires the disclosure of fair value information about financial instruments, whether or not recognized in the financial statements, for which it is practicable to estimate the value. Financial instruments utilized by the Company include a time deposit. Accordingly, the estimated fair value is not significantly different from the carrying value for each recorded asset, due to the way in which half-yearly interest is established for financial assets.

10. SUBSEQUENT EVENTS

No events have taken place to date since December 31, 2005 which significantly affect or change the contents of these financial statements.

In its meeting dated June 29, 2006, the Board of Directors approved these Financial Statements of Caja San Fernando Preference on pages 1 to 11, which are expected to be approved by the shareholder at its general meeting without modification.

George Town (Cayman Islands) on June 29, 2006

Juan Salido Freyre
Director