

TRADUCCIÓN JURADA Nº 02/429

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 7507

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

DOCUMENTACIÓN FINANCIERA E INFORME DE AUDITORÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

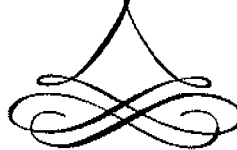
C. N. M. V.

FOTOCOPIA DE CUENTAS ANUALES

NUM REG: 2002 071530

FECHA: 30.07.02

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES



Interprete Jurado (Ingles)
Official Sworn Translator (English)
RAFAEL GIL ESTEBAN
Tfno/Fax: (91) 416 64 72 - Nierenberg, 31
28002 Madrid - España / Spain

INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LA DOCUMENTACIÓN FINANCIERA

A los Accionistas de BPE Preference International Limited.

Hemos auditado la documentación financiera de BPE Preference International Limited que comprende el balance de situación al 31 de Diciembre de 2001, la cuenta de resultados y las notas referentes al ejercicio a tal fecha cerrado, cuya formulación corresponde a los Administradores de dicha Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de la documentación financiera y la presentación y evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas por sus gestores, así como pronunciarnos sobre la presentación de dicha documentación en su conjunto. Estimamos que nuestra auditoría fundamenta razonablemente nuestro juicio.

Los gestores han presentado, a efectos comparativos solamente, en lo que a cada partida del balance y la cuenta de resultados se refiere, las cantidades correspondientes al ejercicio anterior, así como las del 2001. Nuestra opinión se refiere en exclusiva a los estados financieros del ejercicio 2001. Con fecha 15 de Junio de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros del año 2000 en el que expresamos una opinión no sujeta a reserva alguna.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de 2001 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y situación financiera de BPE Preference International Limited al 31 de Diciembre de 2001 así como de los resultados de sus operaciones y recursos generados y aplicados durante el ejercicio por entonces cerrado, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con las Normas Contables Internacionales generalmente aplicadas al igual que en el anterior ejercicio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*José María Sanz Olmeda
Socio*

5 de Junio de 2002

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

BÁLANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Expresados en miles de Dólares de Estados Unidos)

ACTIVO	2001	2000
Activo Circulante	49	27
Depósitos en otros Bancos	49	27
Depósitos en otros Bancos (Nota 4)	49	27
Activos a Largo Plazo	264.489	168.688
Depósitos en otros Bancos (Nota 4)	264.390	167.490
Intereses Devengados (Nota 5)	99	1.198
Activos Totales	264.538	168.715
RECURSOS PROPIOS Y PASIVO		
Pasivo circulante	99	1.175
Recursos de la Entidad Matriz	---	76
Gastos por devengo de intereses sobre acciones preferentes (Nota 5)	99	1.099
Pasivo a Largo Plazo	264.390	167.490
Otros fondos captados, Incluidas acciones preferentes (Nota 6)	264.390	167.490
Recursos Propios de Accionistas	49	50
Acciones Ordinarias (Nota 7)	50	50
Beneficio / Pérdida (Neto) correspondiente al Ejercicio	(1)	---
Total Recursos Propios y Pasivo	264.538	168.715
Cuentas no incluidas en Balance (Avaes) (Nota 10)	264.390	167.490

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**CUENTA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE
DE LOS AÑOS 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de Dólares de Estados Unidos)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<i>Intereses percibidos de la Entidad Matriz (Nota 8)</i>	7.436	1.198
<i>Devengo de intereses sobre Acciones Preferentes (Nota 8)</i>	(7.398)	(1.099)
<i>Margen Financiero Neto</i>	38	99
<i>Diferencias (netas) en Cambios (Nota 8)</i>	(1)	---
<i>Gastos Generales Administrativos (Nota 8)</i>	(38)	(99)
<i>Margen Operativo</i>	<u>(1)</u>	<u>---</u>
<i>Beneficio / Pérdida (neto) correspondiente al Ejercicio</i>	<u><u>(1)</u></u>	<u><u>---</u></u>

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**ESTADO DE RECURSOS GENERADOS
DURANTE LOS EJERCICIOS CERRADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de Dólares de Estados Unidos)

	2001	2000
Recursos generados por actividades operativas		
Intereses y comisiones recibidos	8.535	---
Intereses pagados	(8.398)	---
Pagos en efectivo a proveedores	(38)	(23)
Recursos generados correspondientes a beneficios operativos anteriores a cambios en activos y pasivos operativos	99	(23)
Cambios en activos y pasivos operativos (Aumento) / Disminución neta en pasivo circulante	(76)	---
Efectivo neto aplicado a actividades operativas	23	(23)
Recursos generados por actividades inversoras (Inversiones) / Cancelación de depósitos a plazo	(96.900)	(167.490)
Efectivo neto aplicado a actividades inversoras	(96.900)	(167.490)
Recursos generados por operaciones de financiación		
Disposiciones de fondos, Incluidas Acciones Preferentes	96.900	167.490
Emisión de Acciones Ordinarias	---	50
Efectivo neto correspondiente a actividades de financiación	96.900	167.540
Incrementos netos de efectivo y equivalentes	23	27
Efecto de las variaciones por los tipos de cambio	(1)	---
Efectivo y equivalentes a comienzo de ejercicio	27	---
Efectivo y equivalentes a final de ejercicio	49	27

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**ESTADO DE CAMBIOS REGISTRADOS
EN LOS RECURSOS PROPIOS DE ACCIONISTAS
DURANTE LOS EJERCICIOS CERRADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de Dólares de Estados Unidos)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Beneficio Retenido (Pérdidas)	Total
Ejercicio cerrado al 31.12.2000					
Balance al 1.1.2000	50	---	---	---	50
Beneficio / (pérdida) neto	---	---	---	---	---
Balance al 31.12.2000	50	---	---	---	50
Ejercicio cerrado Al 31.12.2001					
Balance al 1.1.2001	50	---	---	---	50
Beneficio / (pérdida) neto	---	---	---	(1)	(1)
Balance al 31.12.2001	50	---	---	(1)	49

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

1. Actividad mercantil

BPE Preference International Limited (la "Sociedad") es una entidad financiera constituida el 6 de Marzo de 2000 bajo la razón social Popular Preference (Cayman) Limited, con una duración ilimitada, conforme a la Ley de Sociedades de las Islas Caimán y registrada con el número CR-97816. El domicilio social de la entidad es:

P.O. Box 309, George Town,
Grand Cayman,
British West Indies

El 22 de Marzo de 2002, mediante resolución especial aprobada por el accionista de BPE Preference, se acordó cambiar la razón social de la entidad, que pasa a ser BPE Preference International Limited.

El objeto social en que se centra la actividad mercantil de BPE Preference International Limited es la emisión de Acciones Preferentes y la gestión de los rendimientos de los depósitos. Banco Popular Español, S.A. garantiza el pago de nominal e intereses.

2. Principios de Presentación de los Estados Financieros

a) Veracidad y Rigurosidad

La preparación de los estados financieros que se acompañan ha corrido a cargo del Consejo de Administración de la Sociedad con base a los antecedentes contables disponibles, según Normas Contables Internacionales de obligado cumplimiento, al objeto de ofrecer una imagen auténtica y fidedigna de los recursos propios, situación financiera y resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables

En la preparación de estos estados financieros se ha ajustado el Consejo de Administración de la Sociedad a principios contables generalmente aceptados conforme a las Normas Contables Internacionales descritas en la Nota 3. No ha quedado sin aplicar principio contable alguno de obligado cumplimiento que pueda incidir significativamente sobre los estados financieros.

Los estados financieros referidos al ejercicio 2001 están sujetos a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, considera el Consejo que se aprobarán sin enmienda significativa alguna.

Todas las cantidades figuran expresadas en Dólares de los Estados Unidos.

3. Principios Contables y Criterio de Valoración

A continuación se especifican los principios contables y normas de valoración más significativos que se aplican:

a) *Detalle de ingresos y gastos*

Figuran los ingresos y gastos reflejados en la Cuenta de Resultados conforme al criterio de devengo, al margen de cuándo se lleve a efecto su cobro.

Según el principio de correlación ingresos/gastos, la Cuenta de Resultados incluye los ingresos del Ejercicio y cuantos gastos requiere su obtención.

b) *Clasificación de Activos y Pasivos*

Los activos y pasivos con vencimiento inferior a un año se clasifican como activo o pasivo circulante, y los que lo tienen superior o se mantienen por un tiempo indefinido, como Saldos a Largo Plazo.

c) *Acciones Preferentes*

Toda Acción Preferente que la Sociedad emita y Banco Popular Español, S.A. garantice no será susceptible de amortización a fecha fija. No obstante, podrá el Emisor, previo consentimiento del Banco de España, rescatar la totalidad de las Acciones Preferentes transcurrido un período de cinco años desde su fecha de emisión. Cada Acción Preferente genera un dividendo fijo calculado sobre una base de devengo determinada, el cual es pagadero si Banco Popular Español, S.A. cumple con los coeficientes de solvencia establecidos por la normativa del Banco de España y de ser el beneficio neto de BPE suficiente.

Se establece en IAS 39 que las Acciones Preferentes emitidas bajo ciertas condiciones, como las emitidas por la Sociedad, deben clasificarse con carácter de pasivos.

Los dividendos sobre tales Acciones Preferentes figuran en la Cuenta de Resultados como gastos de intereses susceptibles de devengo conforme a una base de amortización ajustada al método de rentabilidad efectiva.

d) **Conversiones de Moneda Extranjera**

Los saldos de las cuentas en divisas han sido convertidos a dólares USA aplicando el tipo medio de cambio del mercado a la vista [spot] a fin de año. Las diferencias cambiarias quedan habitualmente reflejadas y contabilizadas. Tanto las acciones preferentes emitidas como los depósitos a plazo con la Entidad Matriz son cantidades apalancadas con iguales fechas de vencimiento.

e) **Depósitos a Plazo**

Los gestores tienen intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento todos los depósitos a plazo .

Los depósitos a plazo de la Sociedad se hallan vinculados en cuanto a principal y fecha de vencimiento a las Acciones Preferentes por la misma emitidas. Dada su condición de activos con pago y vencimiento fijos, que se tiene intención de mantener a término, se clasifican, conforme a IAS 39, como inversiones a mantener hasta su vencimiento.

f) **Gestión del Riesgo Financiero**

i) **Riesgo monetario**

Riesgo monetario es aquel que por razón de las fluctuaciones de los tipos cambiarios aplicables a divisas puede llegar a incidir sobre la situación financiera y los recursos generados de la Sociedad.

La Sociedad tiene un número de Acciones Preferentes emitidas en divisas (euros). Para apalancar su exposición frente al riesgo en moneda extranjera respecto a sus emisiones en euros, la Sociedad realizó un depósito a plazo con su Entidad Matriz, Banco Popular Español, S.A., en fecha igual a la de emisión de las acciones preferentes emitidas.

El vencimiento de tales depósitos se producirá tras la fecha en que la Sociedad pueda proceder a la cancelación anticipada de las acciones preferentes (Nota 6).

ii) **Riesgo sobre Tipos de Interés**

Riesgo sobre tipos de interés es aquel que por razón de las fluctuaciones en los niveles habituales de los tipos de interés de mercado puede llegar a incidir sobre la situación financiera y recursos generados de la Sociedad.

La exposición de los tipos de interés sobre los dividendos de las Acciones Preferentes se encuentra apalancada mediante la toma o constitución de depósitos a plazo de su Entidad matriz (Nota 4). Los tipos de interés tanto de las acciones preferentes como de los depósitos a plazo son iguales.

iii) **Riesgo Crediticio**

Riesgo crediticio es el que se deriva de que una contraparte sea incapaz de pagar en su totalidad cualesquiera cantidades llegada su fecha de pago.

El riesgo crediticio de la Sociedad se concentra en el Banco Popular Español, S.A., su Entidad Matriz, que es una institución financiera española de alta calidad crediticia.

Agencia	Global	A Corto Plazo	A Largo Plazo
Fitch IBCA	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor		A1+	AA

La Sociedad no asume exposición frente a riesgo crediticio alguno vinculado a temas de concentración geográfica.

La Sociedad no ha participado en otras operaciones que puedan dar lugar a un riesgo crediticio.

iv) **Riesgo de Liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente tesorería y acciones preferentes, la disponibilidad de financiación mediante un volumen adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado.

Dada la naturaleza de los negocios de la Sociedad, su exposición frente al riesgo de liquidez dista de ser significativa.

g) **Valor Razonable**

Al 31 de Diciembre de 2001, el balance de la Sociedad incluye las sumas del valor contable de los activos financieros (colocaciones en bancos) y pasivos (acciones preferentes).

A efectos meramente informativos, se resumen en la siguiente tabla los valores contables y los razonables de activos y pasivos financieros tales:

	<i>Miles de Dólares</i>	
	Valor Contable 2001	Valor Razonable 2001
Activos Financieros		
<i>Colocaciones en Bancos</i>	264.390	267.234
Pasivos Financieros		
<i>Acciones Preferentes</i>	264.390	267.234

Colocaciones en bancos

El valor razonable estimado de las colocaciones en bancos (depósitos a plazo) se basa en los recursos generados descontados utilizando tipos de interés para nuevas deudas con vencimientos remanentes similares.

Acciones Preferentes

Para las acciones preferentes emitidas, al no disponerse de precios de cotización en mercado, se ha utilizado un modelo de flujos descontado para estimar el valor razonable basado en una curva de rentabilidad actual apropiada para el resto del plazo hasta el vencimiento.

4. Colocaciones en Bancos

A continuación figura un desglose de este epígrafe referido al 31 de Diciembre de 2001:

	<u>Miles de Dólares</u>
Cuenta corriente con la Entidad Matriz	49
Depósitos a Plazo en la Entidad Matriz:	
Depósitos a largo plazo	264.390

Estos depósitos a plazo tienen su vencimiento después de la fecha en que la Sociedad pueda cancelar anticipadamente las Acciones Preferentes (Nota 6).

La siguiente tabla proporciona los desgloses por moneda de emisión y valor razonable en dólares de los Estados Unidos para depósitos a plazo con la entidad Matriz (Banco Popular Español, S.A.).

<u>Moneda</u>	<u>Año de Emisión</u>	<u>Moneda de Emisión</u>	<u>Miles de Dólares</u>	<u>Tipo de Interés</u>
Euro	2000	180.000	158.634	Euribor a 3 meses + 0,05% (mínimo: 4,5% fijo para los tres primeros años)
Euro	2001	120.000	105.756	Euribor a 3 meses + 0,05% (mínimo: 2,5% fijo para los tres primeros años)
			<u>264.390</u>	

5. Intereses y Dividendos Devengados

La siguiente tabla presenta los desgloses de los saldos de las cuentas de periodificación activas y pasivas:

	<u>Miles de Dólares</u>
Activo	
Devengo de intereses correspondientes a depósitos a plazo	99
Pasivo	
Devengo de intereses sobre acciones preferentes	99

6. Acciones Preferentes

El desglose del saldo correspondiente al final de 2001, desglosado por moneda de emisión y valor razonable en Dólares de los Estados Unidos es el siguiente:

<u>Moneda</u>	<u>Año de Emisión</u>	<u>Moneda de Emisión</u>	<u>Miles de Dólares</u>	<u>Tipo de Interés</u>
Euro	2000	180.000	158.634	Euribor a 3 meses + 0,05% (mínimo: 4,5% fijo para los tres primeros años)
Euro	2001	120.000	105.756	Euribor a 3 meses + 0,05% (mínimo: 2,5% fijo para los tres primeros años)
			<u>264.390</u>	

Ambas emisiones han sido suscritas por terceros, no por el Grupo Popular Español. Las emisiones son amortizables por el emisor (la Sociedad), total o parcialmente, previa autorización del Banco de España, en cualquier momento a partir del sexto año desde la fecha de desembolso.

Durante el ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2001, la Sociedad ha emitido acciones preferentes por importe de 105.756.000 dólares.

7. Recursos Propios del Accionista

El número total autorizado de acciones ordinarias a fin de año ascendía a 50.000, con un valor nominal de 1 Dólar USA cada una. Todas las acciones emitidas se encuentran totalmente desembolsadas y gozan de iguales derechos económicos y de voto. Banco Popular Español, S.A. ostenta la titularidad de todas las acciones que la Sociedad tiene suscritas al 31 de Diciembre de 2001. Desde la fecha de constitución de la Sociedad no se han registrado variaciones en su capital social.

8. Ingresos y Gastos

A continuación figuran los desgloses más significativos referentes a la cuenta de resultados del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2001:

	<i>Miles de Dólares</i>

<i>Ingresos y gastos financieros</i>	
<i>Intereses e ingresos similares:</i>	
<i>Intereses devengados de la Entidad Matriz</i>	7.436
<i>Gastos en concepto de intereses y otros similares:</i>	
<i>Intereses de Acciones Preferentes</i>	(7.398)

<i>Beneficio operativo neto</i>	38
	=====
<i>Gastos generales administrativos</i>	
<i>Asesores para la constitución</i>	(13)
<i>Gastos de la Comisión Nacional de Bolsa y Valores</i>	(12)
<i>Otros gastos</i>	(13)
<i>Efecto de las variaciones en los tipos de cambio</i>	(1)

	(39)

<i>Pérdidas del Ejercicio</i>	(1)
	=====

9. Situación Fiscal

Según la legislación vigente, los impuestos declarados no podrán darse por liquidados definitivamente en tanto no se revisen y den por conformes por las autoridades fiscales, o hasta que haya transcurrido el plazo de inspección. Al 31 de Diciembre de 2001 queda la Sociedad abierta a toda inspección relacionada con las declaraciones de impuestos presentadas desde su constitución. No se registran diferencias, al 31 de Diciembre de 2001, entre el resultado de las cuentas y el de los impuestos, no existiendo, pues, desfase alguno en cuanto a plazos.

Las diversas interpretaciones que de las normas fiscales aplicables a ciertas operaciones se hacen pueden quizás dar lugar a responsabilidades potenciales en lo que a impuestos se refiere. Sin embargo, los asesores fiscales de la Sociedad consideran que la posibilidad de que responsabilidades tales lleguen a materializarse es remota y en cualquier caso, las cargas fiscales que surgiesen al respecto no llegarían a tener repercusión material alguna sobre los estados financieros.

10. Avaes

Al 31 de Diciembre de 2001, las cuentas no incluidas en balance comprenden los avales del Banco Popular Español, S.A. referidos a los pagos de principal e intereses relativos a las Acciones Preferentes emitidas por la Sociedad.

