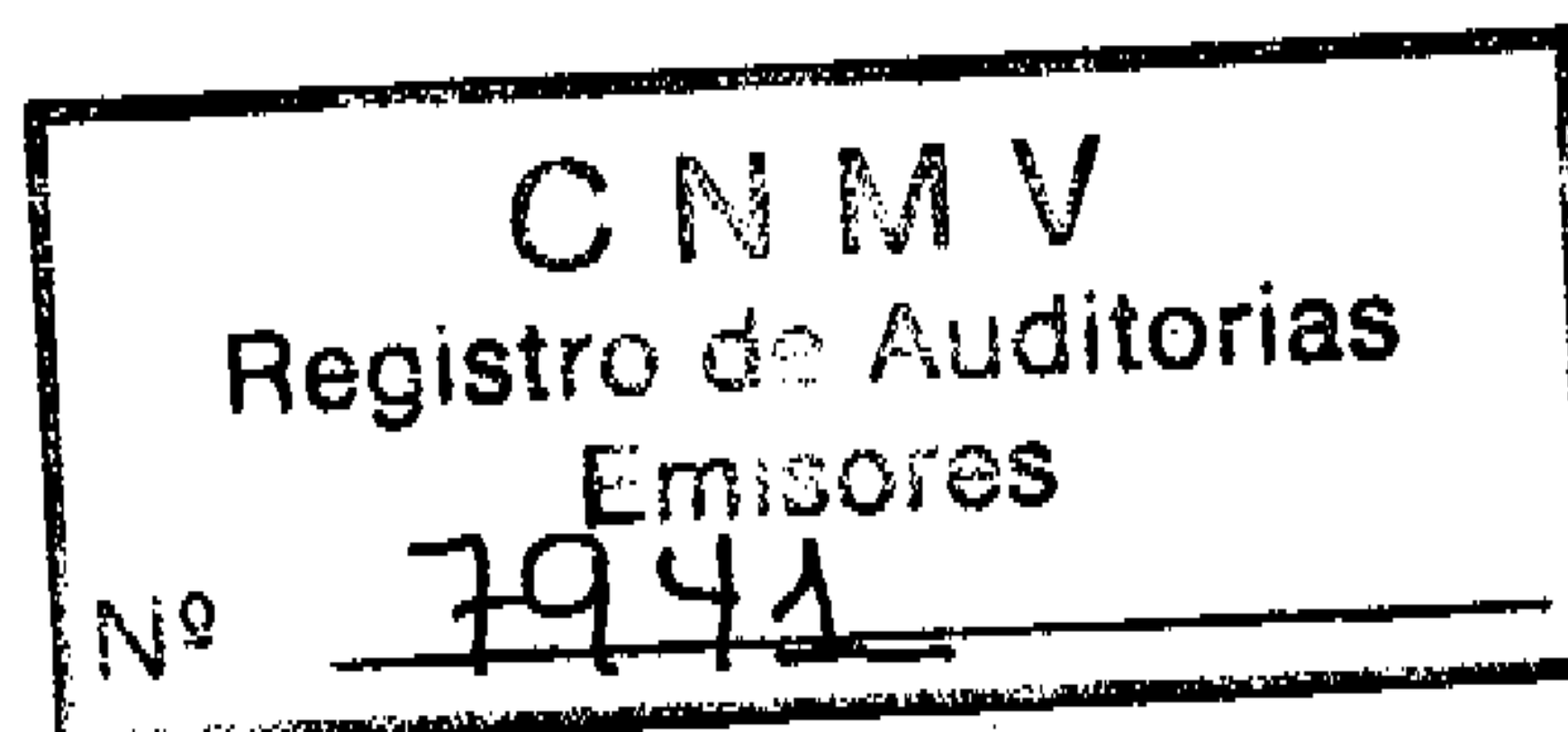


# PriceWaterhouseCoopers

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED (antes Popular Preference (Cayman) Limited)**

Cuentas Anuales e  
Informe de auditoría al  
31 de diciembre de 2002\*



\* Traducción de un informe de cuentas anuales e informe de auditoría emitidos en inglés; en caso de discrepancia prevalece la versión inglesa.

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

### **Al accionista de BPE Preference International Limited**

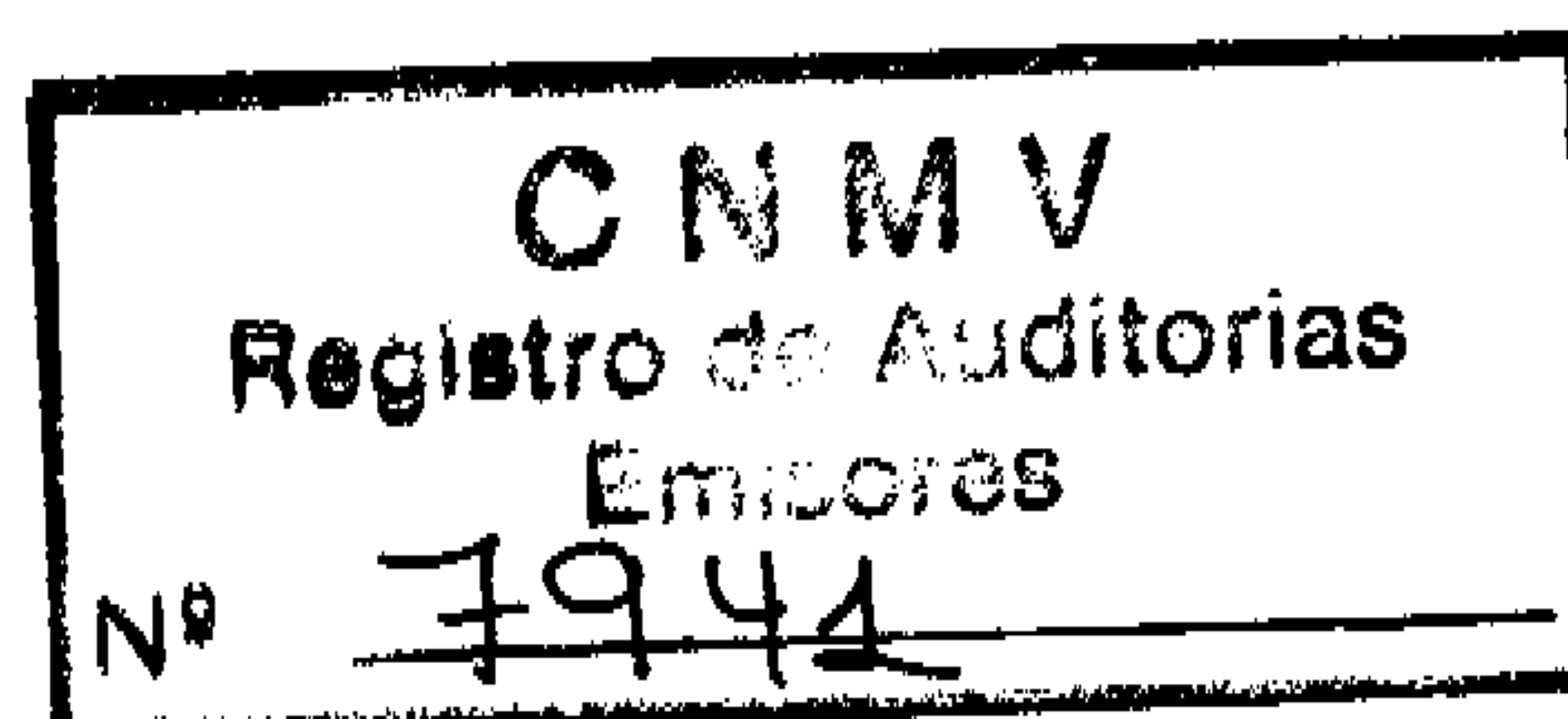
Hemos auditado el balance de situación adjunto de BPE Preference International Limited ("la Sociedad") al 31 de diciembre de 2002, así como la cuenta de resultados y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de tesorería correspondientes al ejercicio anual cerrado en dicha fecha. De la formulación de dichas cuentas responden los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales, basándonos en nuestra labor de auditoría.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Según dichas Normas, debemos planificar y realizar la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre la inexistencia de errores sustanciales en las cuentas anuales. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes e informaciones contenidos en las cuentas. La auditoría incluye, asimismo, la evaluación de los principios contables aplicados y las estimaciones significativas realizadas por los Administradores, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría que hemos llevado a cabo constituye una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de BPE Preference International Limited al 31 de diciembre de 2002, y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de tesorería durante el ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.

[firma]

15 de mayo de 2003



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**  
**(antes Popular Preference (Cayman) Limited)**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(Miles de dólares USA)**

Activo	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Activo a corto plazo</b>	<u>265</u>	<u>148</u>
Sociedad matriz deudora	53	49
Sociedad matriz deudora (Nota 4)	<u>53</u>	<u>49</u>
Intereses devengados (Nota 5)	212	99
<b>Activo a largo plazo</b>	<u>459 331</u>	<u>264 390</u>
Sociedad matriz deudora	459 331	264 390
Crédito y anticipos, Sociedad matriz (Nota 4)	<u>459 331</u>	<u>264 390</u>
<b>Total activo</b>	<u><b>459 596</b></u>	<u><b>264 538</b></u>
 <b>Pasivo</b>		
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<u>215</u>	<u>99</u>
Intereses devengados por acciones preferentes y otras periodificaciones (Nota 5)	<u>215</u>	<u>99</u>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<u>459 331</u>	<u>264 390</u>
Acciones preferentes (Nota 6)	<u>459 331</u>	<u>264 390</u>
<b>Recursos propios</b>	<u>50</u>	<u>49</u>
Acciones ordinarias (Nota 7)	50	50
Resultados negativos de ejercicios anteriores	( 1)	-
Resultado neto del ejercicio	<u>1</u>	<u>( 1)</u>
<b>Total</b>	<u><b>459 596</b></u>	<u><b>264 538</b></u>

Las notas que figuran en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**  
(antes Popular Preference (Cayman) Limited)

**CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2002**  
(Miles de dólares USA)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 8)	11 907	7 436
Intereses y cargas asimiladas (Nota 8)	<u>(11 864)</u>	<u>(7 398)</u>
<b>Ingresos netos de explotación</b>	43	38
Diferencias de cambio (neto) (Nota 8)	1	( 1)
Gastos generales de administración (Nota 8)	<u>( 43)</u>	<u>( 38)</u>
<b>Margen de explotación</b>	<u>1</u>	<u>( 1)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<u>1</u>	<u>( 1)</u>



Las notas que figuran en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**  
**(antes Popular Preference (Cayman) Limited)**

**ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(Miles de dólares USA)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Flujos de tesorería generados por actividades de explotación</b>		
Intereses y rendimientos asimilados	11 794	8 535
Intereses y cargas asimiladas	( 11 751)	( 8 398)
Gastos generales de administración	( 43)	( 38)
Flujos de tesorería generados por resultados de explotación antes de variaciones en activo y pasivo de explotación	-	99
Variaciones en activo y pasivo de explotación		
Incremento (disminución) neto de acreedores a corto plazo	<u>3</u>	<u>( 76)</u>
<b>Tesorería neta generada por actividades de explotación</b>	<b><u>3</u></b>	<b><u>23</u></b>
<b>Flujos de tesorería generados por actividades de inversión</b>		
Incremento de crédito y anticipos	<u>(144 721)</u>	<u>(96 900)</u>
<b>Tesorería neta destinada a actividades de inversión</b>	<b><u>(144 721)</u></b>	<b><u>(96 900)</u></b>
<b>Flujos de tesorería generados por actividades de financiación</b>		
Ingresos procedentes de acciones preferentes	<u>144 721</u>	<u>96 900</u>
<b>Tesorería neta generada por actividades de financiación</b>	<b><u>144 721</u></b>	<b><u>96 900</u></b>
<b>Incremento neto de tesorería</b>	<b>3</b>	<b>23</b>
<b>Efecto de diferencias de cambio</b>	<b>1</b>	<b>( 1)</b>
<b>Tesorería al comienzo del ejercicio</b>	<b><u>49</u></b>	<b><u>27</u></b>
<b>Tesorería al cierre del ejercicio</b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>49</u></b>



Las notas que figuran en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**  
**(antes Popular Preference (Cayman) Limited)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
**(Miles de dólares USA)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Remanente (Pérdidas)</u>	<u>Total</u>
<b>Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2001</b>				
Saldo al 1 de enero de 2001	50	-	-	50
Resultado neto (pérdida)	-	-	( 1)	( 1)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>( 1)</b>	<b>49</b>
<b>Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002</b>				
Saldo al 1 de enero de 2002	50	-	( 1)	49
Resultado neto	-	-	1	1
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>

Las notas que figuran en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**  
(antes Popular Preference (Cayman) Limited)

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
(Miles de dólares USA)

**1. Actividades de la Sociedad**

BPE Preference International Limited ("la Sociedad") es una sociedad financiera constituida el 6 de marzo de 2000, por tiempo indefinido, con la denominación de Popular Preference (Cayman) Limited, conforme a la Ley de Sociedades de las Islas Caimán, y con el número de inscripción CR-97816. La Sociedad no tiene empleados. La Sociedad tiene su domicilio social en P.O. Box 309, George Town, Gran Caimán, Antillas británicas.

El 22 de marzo de 2002, se adoptó un acuerdo especial por parte del accionista de BPE Preference por el que se resolvió cambiar la denominación de la sociedad a la de BPE Preference International Limited.

El objeto social de BPE Preference Finance International Limited es la emisión de Acciones Preferentes. Banco Popular Español, S.A, garantiza el reembolso del importe principal y los intereses.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado aplicando la regla contable de costes históricos y conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad ("IAS"). Para la preparación de los estados financieros conforme a las IAS, es necesario que los administradores formulen estimaciones e hipótesis que inciden en los importes contabilizados de activos y pasivos y en el reconocimiento de activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros, así como en los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio en cuestión. Los resultados reales podrían ser distintos de los estimados.

A continuación se resumen los principales principios contables adoptados por BPE Preference International Limited.

b) Principios contables

Para la elaboración de los estados financieros adjuntos, los Administradores de la Sociedad han seguido los principios contables generalmente aceptados conforme a las Normas de Contabilidad Internacionales que se describen en la Nota 3.

Las cuentas anuales del ejercicio de 2002 han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Todos los importes están expresados en miles de dólares de Estados Unidos.



### 3. Principios contables y criterios de valoración

Los principales principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados son los siguientes:

a) Principio del devengo.

Los ingresos y gastos se contabilizan en la cuenta de resultados en función del devengo de los mismos, independientemente del momento de su cobro.

b) Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año se clasifican como de corto plazo; aquellos cuyo vencimiento es superior o cuya tenencia está prevista por un plazo indefinido se clasifican como saldos a largo plazo.

c) Acciones preferentes

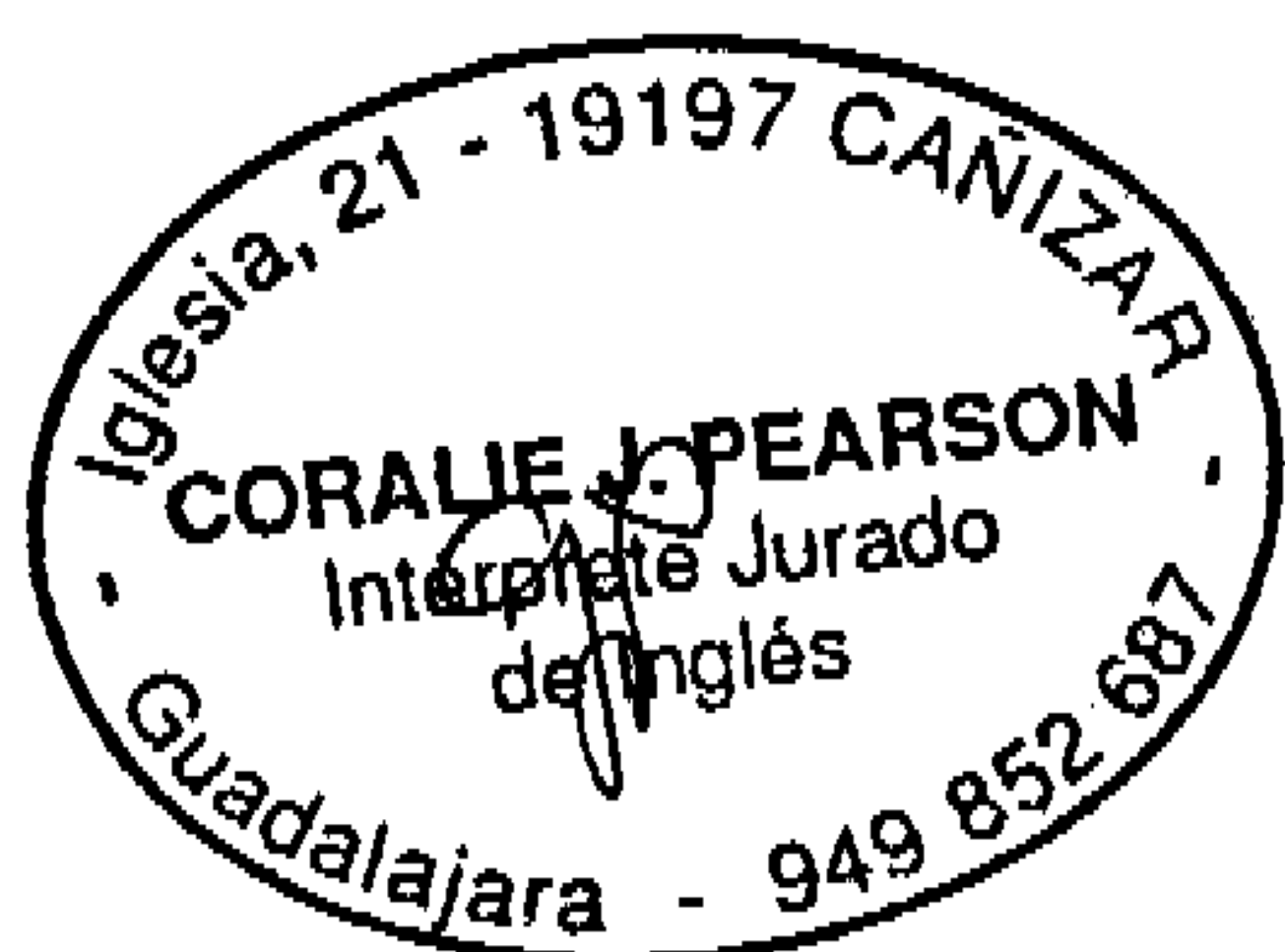
Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por Banco Popular Español, S.A., no son amortizables en una fecha concreta. No obstante, con el consentimiento previo del Banco de España, la Sociedad podrá amortizar todas las Acciones Preferentes al cumplirse cinco años desde la fecha de emisión. Cada Acción Preferente está remunerada con un interés fijo, calculado aplicando el criterio de devengo, cuyo pago es procedente siempre que Banco Popular Español, S.A. cumpla con el coeficiente de solvencia establecido por la normativa del Banco de España y el resultado neto de Banco Popular Español, S.A. sea suficiente.

Según establecen los principios IAS, las acciones preferentes emitidas en determinadas condiciones, como son las acciones emitidas por la Sociedad, cuya liquidación ha de realizarse en efectivo, han de clasificarse en el pasivo.

Los dividendos correspondientes a las acciones preferentes se contabilizan en la cuenta de resultados como gasto financiero en función del devengo de los mismos.

d) Conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados o contabilizados en monedas distintas del dólar estadounidense se convierten en dólares estadounidenses aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Las operaciones en divisas se convierten aplicando el correspondiente tipo de cambio vigente en el momento de su formalización. Las diferencias positivas y negativas de cambio realizadas y no realizadas se recogen en la cuenta de resultados.





e) Créditos y anticipos

Los créditos y anticipos consisten en depósitos a plazo con la Sociedad matriz. Los administradores tienen la intención y la capacidad de mantener todos los créditos y anticipos hasta su vencimiento.

Los créditos y anticipos mantenidos por BPE Preference están vinculados en su importe principal a las acciones preferentes emitidas por BPE Preference. También están vinculados a la primera fecha de vencimiento posible de dichas acciones, con prórrogas sucesivas hasta cada fecha posterior de posible amortización. Al tratarse de activos con pagos fijos y vencimiento fijo, la intención es que se mantengan hasta su vencimiento.

f) Gestión de riesgos financieros

i) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio es el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas vigentes puedan afectar la situación financiera y los flujos de tesorería de la Sociedad.

La Sociedad ha emitido un número determinado de acciones preferentes en moneda extranjera (euros). Para cubrir la exposición al riesgo de cambio en dichas emisiones, la Sociedad tiene suscritos créditos y anticipos, en euros, con su Sociedad matriz, Banco Popular Español, S.A., por importes iguales a los de las acciones preferentes emitidas.

ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de interés de mercado vigentes puedan afectar la situación financiera y los flujos de tesorería de la Sociedad.

La exposición al riesgo de tipo de interés con respecto a los dividendos de las acciones preferentes se aminora mediante la instrumentación de créditos y anticipos a la Sociedad matriz (Nota 4). Los tipos de interés tanto de las acciones preferentes como de los créditos y anticipos están casados.



iii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que la contraparte no pueda pagar los importes debidos en su totalidad a su vencimiento.

El riesgo de crédito de la Sociedad está concentrada con su Sociedad matriz, Banco Popular Español, S.A., siendo ésta una entidad financiera de elevada calidad crediticia en España:

Agencia	Global	A corto plazo	A largo plazo
Fitch IBCA	A	F1 +	AA
Moody´s	A-	P1	Aa1
Standard & Poor		A1 +	AA

La Sociedad carece de exposición al riesgo de crédito relacionado con asuntos de concentración geográfica.

La Sociedad no ha llevado a cabo otras operaciones que pudieran generar riesgo de crédito.

iv) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficientes saldos de tesorería y otros saldos deudores con la matriz, la disponibilidad de financiación a través de una cantidad suficiente de líneas de crédito y la capacidad de cerrar posiciones de mercado.

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad, su exposición al riesgo de liquidez no es significativa.

g) Valor razonable ("Fair value")

Al 31 de diciembre de 2002, el balance de situación de la Sociedad recoge los importes de los valores en libros de los activos (créditos y anticipos) y pasivos (acciones preferentes) de carácter financiero.

El siguiente cuadro presenta el resumen de los citados valores en libros y, a título meramente informativo, los valores razonables de dichos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2002:



	<u>Miles de dólares</u>	
	<u>Valor contable</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros</b>		
Créditos y anticipos	<u>459 331</u>	<u>461 742</u>
<b>Pasivos financieros</b>		
Acciones preferentes	<u>459 331</u>	<u>461 742</u>
<b>Créditos y anticipos</b>		

El valor razonable estimado de los importes del epígrafe "Sociedad matriz deudora" está basado en el mismo análisis efectuado con respecto a las acciones preferentes, ya que las condiciones económicas son idénticas (ver a continuación).

#### Acciones preferentes

Las acciones preferentes cotizan en el AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Por ello, el valor razonable de las mismas está basada en la cotización de cierre al 31 de diciembre de 2002.

#### 4. Sociedad matriz deudora

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de dólares</u>
Cuenta corriente con la Sociedad matriz	<u>53</u>
Crédito y anticipos a la Sociedad matriz Depósitos a largo plazo	<u>459 331</u>

La cuenta corriente con la Sociedad matriz devenga un interés del 0%.

Los citados créditos y anticipos vencen en la primera fecha en la que le está permitido a la Sociedad proceder a la amortización anticipada de las acciones preferentes (Nota 6). Los créditos y anticipos serán prorrogados en términos iguales a los de las acciones preferentes en el caso de que éstas no se amorticen.

El siguiente cuadro presenta el desglose por moneda de emisión y el contravalor en miles de dólares estadounidenses de los créditos y anticipos (depósitos a largo plazo con la Sociedad matriz (Banco Popular Español, S.A.).



Serie	Moneda	Año	Moneda	Miles de dólares	Tipo de interés
A	Euro	2000	180 000	188 766	Euribor a 3 meses + 0,05% (tipo mínimo fijo de 4,5% durante los tres primeros años)
B	Euro	2001	120 000	125 844	Euribor a 3 meses + 0,05% (tipo mínimo fijo de 2,25% durante los tres primeros años)
C	Euro	2002	138 000	144 721	Euribor a 3 meses + 0,05% (tipo mínimo fijo de 2,25% durante los tres primeros años)
				459 331	

#### 5. Devengo de intereses, activo y pasivo

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo se recoge en el cuadro siguiente.

	<u>Miles de dólares</u>
<b>Activo</b>	
Intereses devengados por crédito y anticipos	212
<b>Pasivo</b>	
Intereses devengados por acciones preferentes	212
Otras periodificaciones	3
	215

Ambos tipos de periodificaciones se clasifican como de corto plazo.

#### 6. Acciones preferentes

El detalle del saldo al cierre del ejercicio de 2002 por moneda de emisión y su contravalor en miles de dólares estadounidenses es el siguiente:



Serie	Moneda	Año de emisión	Moneda de emisión	Miles de dólares	Tipo de interés
A	Euro	2000	180 000	188 766	Euribor a 3 meses + 0,05% (tipo mínimo fijo de 4,5% durante los tres primeros años)
B	Euro	2001	120 000	125 844	Euribor a 3 meses + 0,05% (tipo mínimo fijo de 2,25% durante los tres primeros años)
C	Euro	2002	138 000	144 721	Euribor a 3 meses + 0,05% (tipo mínimo fijo de 2,25% durante los tres primeros años)
				459 331	

Todas estas emisiones han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo Popular Español y cotizan en el AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Son amortizables por decisión del emisor (la Sociedad), en su totalidad o en parte, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento una vez cumplidos cinco años desde la fecha de emisión.

Los ratings concedidos a cada una de las emisiones por parte de las agencias de rating son los siguientes:

Agencia	Serie A	Serie B	Serie C
Fitch IBCA	A+		A+
Moody's	Aa2		
Standard & Poor	A	A+	

Durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ha emitido acciones preferentes por un importe de 144.721 miles de dólares.

## 7. Recursos propios

El número total autorizado de acciones ordinarias al cierre del ejercicio ascendía a 50.000, de un valor nominal cada una de US\$1, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos. El titular de todas las acciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 es el Banco Popular Español, S.A. No se han producido cambios en el capital social de la Sociedad desde su constitución.

## 8. Ingresos y gastos

Los detalles relevantes de la cuenta de resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:



	<u>Miles de dólares</u>
Ingresos y gastos financieros	
Intereses y rendimientos asimilados:	
Intereses procedentes de la Sociedad matriz	11 907
Intereses y cargas asimiladas:	
Remuneración de las acciones preferentes	<u>(11 864)</u>
Ingresos netos de explotación	<u>43</u>
Gastos generales de administración	
Honorarios de Asesoría	( 23)
Cargos de la CNMV	( 17)
Otros gastos	( 3)
Efecto de diferencias de cambio	<u>1</u>
	<u>( 42)</u>
Resultado neto del ejercicio	<u>1</u>

## 9. Situación fiscal

Conforme a la legislación vigente de las Islas Caimán, no existe la obligación de pago por parte de la Sociedad de impuestos sobre beneficios, de carácter estatal, de transmisiones, de tráfico de empresas, o de otro tipo de impuestos de las Islas Caimán.

---

Doña Coralie Jane Pearson Pearson, Intérprete Jurado de inglés, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al español de un documento redactado en inglés.

En Cañizar, a 16 de julio de 2003



*C. J. Pearson*