



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Estados Financieros e
Informes de Auditores a
31 de diciembre de 2003

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Avda. 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8452

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
P.O. Box 258GT
Strath vale House
George Town, Islas Caimán
Teléfono 345 949 7000
Fax 345 949 7352

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Para el Accionista de BPE Preference International Limited

Hemos auditado el balance de situación adjunto de BPE Preference International Limited (la "Sociedad") a 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de resultados relacionada así como los cambios en los recursos propios y flujos de efectivo para el año entonces finalizado. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar un dictamen sobre estos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con la Normas Internacionales sobre Auditoría. Dichas Normas exigen que planifiquemos y realizamos la auditoría para obtener una razonable seguridad sobre si los estados financieros están libres de declaraciones falsas importantes. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de prueba, la evidencia que soporte los informes y revelaciones que están contenidos en los estados financieros. Asimismo, una auditoría incluye evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Dirección así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestro dictamen.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BPE Preference International Limited a 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el año entonces finalizado de conformidad con las Normas Internacionales sobre Información Financiera.

(firmado ilegible)
17 de mayo de 2004



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos)**

Activo	2003	2002
Activo circulante	<u>359</u>	<u>265</u>
Adeudado de la sociedad matriz	53	53
Adeudado de la sociedad matriz (Nota 4)	<u>53</u>	<u>53</u>
Ingresos por intereses acumulados (Nota 5)	306	212
Activo a largo plazo	<u>553 194</u>	<u>459 331</u>
Adeudado de sociedad matriz	553 194	459 331
Préstamos y anticipos a la sociedad matriz (Nota 4)	<u>553 194</u>	<u>459 331</u>
Total activo	<u>553 553</u>	<u>459 596</u>
Pasivo y fondos propios		
Pasivo a corto plazo	<u>309</u>	<u>215</u>
Intereses acumulados sobre acciones preferentes y otras acumulaciones (Nota 5)	<u>309</u>	<u>215</u>
Pasivo a largo plazo	<u>553 194</u>	<u>459 331</u>
Acciones preferentes (Nota 6)	<u>553 194</u>	<u>459 331</u>
Fondos propios	<u>50</u>	<u>50</u>
Acciones ordinarias (Nota 7)	50	50
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	(1)
Ingresos netos para el ejercicio	<u>-</u>	<u>1</u>
Total	<u>553 553</u>	<u>459 596</u>

Las notas adjuntas son una parte integrante de estos estados financieros

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayores, 92 - MADRID - Tel. 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**CUENTA DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE
DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses e ingresos similares (Nota 8)	16 168	11 907
Gastos por intereses y cargas similares (Nota 8)	<u>(16 103)</u>	<u>(11 864)</u>
Ingresos de explotación netos	65	43
Diferencias de conversión de divisas (neto) (Nota 8)	-	1
Gastos administrativos generales (Nota 8)	<u>(65)</u>	<u>(43)</u>
Margen de explotación	<u>-</u>	<u>1</u>
Ingresos netos para el ejercicio	<u>-</u>	<u>1</u>

Las notas adjuntas son una parte integrante de estos estados financieros

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Intereses e ingresos similares	16 074	11 794
Gastos por intereses y cargas similares	(16 009)	(11 751)
Gastos administrativos generales	(65)	(43)
Flujo de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en activos y pasivos de explotación	-	-
Cambios en el activo y pasivo de explotación		
Incremento neto en pasivo a corto plazo	-	3
Efectivo neto generado por actividades de explotación	<u>-</u>	<u>3</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
(incremento) en préstamos y anticipos	-	(144 721)
Efectivo neto utilizado en la actividad de inversión	<u>-</u>	<u>(144 721)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Productos de acciones preferentes	-	144 721
Efectivo neto de actividades de financiación	<u>-</u>	<u>144 721</u>
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-	3
Efecto de variaciones en los tipos de cambio	-	1
Efectivo y equivalentes al efectivo a principio del ejercicio	<u>53</u>	<u>49</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>53</u>	<u>53</u>

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

Las notas adjuntas son una parte integrante de estos estados financieros

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

ESTADOS DE CAMBIOS EN FONDOS PROPIOS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Ganancias (pérdidas) retenidas</u>	<u>Total</u>
Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2002				
Saldo a 1 de enero de 2002	50	-	(1)	49
Beneficio / (pérdida) neto	-	-	1	1
Saldo a 31 de diciembre de 2002	50	-	-	50
Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003				
Saldo a 1 de enero de 2003	50	-	-	50
Beneficio neto	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2003	50	-	-	50

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINANCIERO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos)

1. Actividades comerciales

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" o la "Sociedad") es una sociedad de financiación constituida el 6 de marzo de 2000 bajo el nombre de Popular Preference (Cayman) Limited para una duración ilimitada bajo la Ley de Sociedades de las Islas Caimán con el número de registro CR - 97816. La Sociedad no tiene empleados. El domicilio social de la Sociedad está en P.O. Box 309, George Town, Gran Caimán, Indias Occidentales Británicas.

El 22 de marzo de 2002, se tomó un acuerdo especial por el accionista de BPE Preference para cambiar el nombre de la Sociedad a BPE Preference International Limited.

La finalidad corporativa de los negocios de BPE Preference Finance International Limited es la emisión de Acciones Preferentes. Banco Popular Español, S.A., garantiza el reembolso del valor principal y de los intereses.

2. Base de presentación de los estados financieros

a) Visión real y justa

Estos estados financieros han sido preparados bajo el convenio de coste histórico y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas NIIF (en inglés IASB) exige a la Dirección realizar estimaciones y supuestos que afectan a los importes informados de activos y pasivos y revelación de activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros y las cantidades de ingresos y gastos durante el periodo de informe. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Las políticas contables significativas adoptadas por BPE Preference International Limited se resumen a continuación.

b) Principios contables

En la preparación de estos estados financieros, El Consejo de Administración ha seguido los principios contables generalmente aceptados bajo las normas International Financial Reporting Standards, que se describen en la Nota 3.

Todas las sumas están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos, puesto que esta moneda es la moneda de presentación usual para los estados financieros en las Islas Caimán.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

3. Principios contables y base de valoración

Los principios contables más significativos y los estándares de valoración aplicados se exponen a continuación:

a) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de resultado sobre una base de acumulación independientemente de cuando sean cobrados.

b) **Clasificación de activos y pasivos**

Los activos y pasivos con un periodo de vencimiento de menos de un año se clasifican como activos o pasivos a corto plazo y los que tienen un vencimiento superior a ese periodo o mantenido por un periodo indefinido de tiempo se clasifican como pasivos a largo plazo.

c) **Acciones preferentes**

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por Banco Popular Español, S.A. no son rescatables en una fecha concreta. No obstante, la Sociedad puede, a reserva del previo consentimiento del Banco de España, rescatar todas las Acciones Preferentes si ha transcurrido un periodo de cinco años desde la fecha de emisión. Cada Acción Preferente devenga un interés fijo calculado sobre una base de acumulación, que es pagadero si el Banco Popular Español, S.A. cumple los ratios de adecuación de capital exigidos por los reglamentos del Banco de España y la renta neta del Banco Popular Español, S.A. es suficiente.

Los principios de IFRS estipulan que las acciones preferentes emitidas bajo determinadas condiciones, como las emitidas por la Sociedad, a liquidar utilizando efectivo, deben clasificarse como pasivo.

Los dividendos sobre estas acciones preferentes se reconocen en la cuenta de resultado como gastos por intereses sobre una base de acumulación.

d) **Conversiones de divisas**

Los activos y pasivos denominados o contabilizados en monedas distintas del dólar de los Estados Unidos son convertidos a estos últimos a los tipos de cambio aplicables vigentes en la fecha del balance de situación. Las transacciones de divisas son convertidas a los tipos de cambio apropiados predominantes en el momento de dichas transacciones. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas, que se deriven de la conversión, están incluidas en la cuenta de resultados.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

ANTONIO CARRILLO ROBLES
 TRADUCTOR OFICIAL
 E INTERPRETE JURADO
 Inglés - Francés - Latín
 Portugués - Italiano
 Mayor, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

e) Préstamos y anticipos

Los préstamos y anticipos representan depósitos a plazo con la sociedad matriz. La Junta Directiva tiene la intención y capacidad para mantener todos los préstamos y anticipos hasta su vencimiento.

Los préstamos y anticipos mantenidos por BPE Preference están vinculados en su importe principal a las acciones preferentes emitidas por BPE Preference, estando también vinculadas a la anterior fecha de vencimiento posible de las acciones preferentes con términos de renovación en lo sucesivo a cada punto de rescate potencial subsiguiente. Como activos con pagos fijos y vencimientos fijos, están previstos para mantenerse hasta el vencimiento.

f) Gestión de riesgo financiero

i) Riesgo monetario

El riesgo monetario es el riesgo de que fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas predominante afectarán a la situación financiera y flujo de efectivo de la Sociedad.

La Sociedad tiene varias acciones preferentes emitidas en divisas (euros) para mantener una cobertura de su exposición al riesgo de divisas en sus emisiones en euros, la Sociedad concertó préstamos y anticipos, en euros, con su sociedad matriz, Popular Español, S.A., con las mismas cuantías que las acciones preferentes emitidas.

ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que fluctuaciones en los niveles predominantes de los tipos de interés en el mercado afectarán a la situación financiera y flujos de efectivo de la Sociedad.

La exposición de tipo de interés sobre dividendos de acciones preferentes es reducida por la colocación y anticipos con su sociedad matriz (Nota 4). Los tipos de interés de acciones preferentes y de préstamos y anticipos están adaptados.

iii) Riesgo de crédito

Es el riesgo de crédito de que una contraparte fuere incapaz de pagar sumas por completo cuando estén en la fecha de vencimiento.

El riesgo de crédito de la Sociedad está concentrado con Banco Popular Español, S.A., su sociedad matriz, que es una institución financiera de alta calidad de crédito en España:

Agencia	<u>Global</u>	<u>A corto plazo</u>	<u>A largo plazo</u>
Fitch IBCA	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor		A1+	AA

La Sociedad no ha concertado otras transacciones que pudieran generar riesgo de crédito.

iv) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener un efectivo suficiente y otros saldos deudores de sociedad matriz, la disponibilidad de financiación a través de una cantidad adecuada de facilidades crediticias de compromiso la capacidad para cerrar posiciones de mercado.

Debido a la naturaleza del negocio de la Sociedad su exposición al riesgo de liquidez no es importante.

g) Valor razonable

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el balance de situación de la Sociedad incluye los importes en libro de los activos financieros (préstamos y anticipos) y pasivos financieros (acciones preferentes).

En la siguiente tabla se resumen los importes en libros y, para fines de información solamente, los valores razonables de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	<u>Importe en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos financieros				
Préstamos y anticipos	<u>553 194</u>	<u>459 331</u>	<u>555 240</u>	<u>461 742</u>
Pasivos financieros				
Acciones preferentes	<u>553 194</u>	<u>459 331</u>	<u>555 240</u>	<u>461 742</u>

Préstamos y anticipos

El valor razonable estimado de adeudos de la sociedad (préstamos y anticipos) está basado en el análisis realizado sobre las acciones preferentes, puesto que las condiciones financieras son idénticas (véase a continuación).

Acciones preferentes

Las acciones preferentes se cotizan en el AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Por lo tanto, el valor razonable de las acciones preferentes está basado en el precio del mercado de cierre a 31 de diciembre de 2003 y 2002.





4. Adeudo de la sociedad matriz

Un desglose de esta partida a 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuenta corriente con la sociedad matriz	53	53
Préstamos y anticipos con la sociedad matriz		
Depósitos a largo plazo	553 194	459 331

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

Estos préstamos y anticipos son adeudados en la primera fecha en la que la Sociedad puede cancelar por anticipado las acciones preferentes (Nota 6). Los préstamos y anticipos serán renovados en términos que coincidan con las acciones preferentes sino son rescatadas.

La siguiente tabla proporciona los desgloses por moneda de emisión y el valor equivalente en miles de dólares de los Estados Unidos para préstamos y anticipos (depósitos a largo plazo con la sociedad matriz, Banco Popular Español, S.A.).

<u>Serie</u>	<u>Moneda</u>	<u>Año</u>	<u>Moneda</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
A	Euro	2000	180 000	227 340	188 766
B	Euro	2001	120 000	151 560	125 844
C	Euro	2002	138 000	174 294	144 721
				<u>553 194</u>	<u>459 331</u>

5. Ingresos por intereses acumulados e intereses acumulados sobre acciones preferentes y otras acumulaciones

La siguiente tabla proporciona desgloses de los saldos de cuentas de acumulación en el activo y pasivo.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo		
Ingresos por intereses acumulados de préstamos y anticipos	306	212
Pasivo		
Intereses acumulados sobre acciones preferentes	306	212
Otras acumulaciones	3	3
	<u>309</u>	<u>215</u>

Ambas clases de acumulaciones se clasifican como a corto plazo.

6. Acciones preferentes

El desglose del saldo a fin de año de 2003 y 2002, por moneda de emisión y el valor equivalente en miles de dólares de los Estados Unidos, es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Moneda</u>	<u>Año de emisión</u>	<u>Moneda de emisión</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tipo de interés</u>
A	Euro	2000	180 000	227 340	188 766	3 meses Euribor + 0,05% (mínimo un 4,5 % fijo para los tres primeros años)
B	Euro	2001	120 000	151 560	125 844	3 meses Euribor + 0,05% (mínimo un 2,25 % fijo para los tres primeros años)
C	Euro	2002	138 000	174 294	144 721	3 meses Euribor + 0,05% (mínimo un 2,25 % fijo para los tres primeros años)
				<u>553 194</u>	<u>459 331</u>	

Todas estas emisiones han sido suscritas por terceros fuera del Grupo Banco Popular Español y se cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Las emisiones son rescatables por el emisor (la Sociedad) total o parcialmente, a reserva de la autorización previa del Banco de España, en cualquier momento desde cinco años después de la fecha de emisión.

El incremento del importe en acciones preferentes se adeuda para las diferencias de tipos de cambio.

Las clasificaciones asignadas a cada una de las emisiones por agencias de clasificación son como sigue:

<u>Agencia</u>	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>
Fitch IBCA	A+		A+
Moody's	Aa2		
Standard & Poor	A	A+	

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no ha emitido ninguna acción preferente. En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2002, la Sociedad había emitido acciones preferentes por un importe de 144.721 miles de dólares.

7. Fondos propios

El número autorizado total de acciones ordinarias al final del ejercicio eran 50.000 por un valor a la par de US 1 dólar cada una, completamente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen el mismo derecho de voto y derechos financieros. Todas las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003 y 2002 se mantienen por el Banco Popular Español, S.A. Desde la incorporación de la Sociedad, no se produjeron variaciones en su capital social.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

8. Ingresos y gastos

Lo que sigue son los desgloses pertinentes relativos a la cuenta de resultado para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos y gastos financieros		
Ingresos por intereses y similares:		
Intereses de la Sociedad matriz	16 168	11 907
Gastos por intereses y cargas similares:		
Intereses de Acciones Preferentes	<u>(16 103)</u>	<u>(11 864)</u>
Ingresos de explotación netos	<u>65</u>	<u>43</u>
Gastos administrativos generales		
Honorarios de asesores	(17)	(23)
Gastos de la Comisión Española del Mercado de Valores	(34)	(17)
Otros gastos	(14)	(3)
Efecto de los cambios en los tipos de interés	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>(65)</u>	<u>(42)</u>
Renta neta para el año	<u>-</u>	<u>1</u>

Algunos de los gastos de la Sociedad son soportados por otras empresas del Grupo.

9. Situación fiscal

Bajo la legislación actual de las Islas Caimán, no existe ningún impuesto sobre la renta, estatal, ventas de transferencia ni otros impuestos de las Islas Caimán pagaderos por la Sociedad.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayer, 32 - MADRID - Tel. 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**ACTAS DE LA JUNTA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
CELEBRADA A LAS 11.30 HORAS EN CARACAS, VENEZUELA,
EL DÍA 26 DE MARZO DE 2004**

PRESENTES: Luis Fernando Fontaneda Prieto
Javier González de Suso
Jesús Rodríguez Fernández
Sebastián Vicente Aguilar

1. Cargos directivos de la Junta

FUE ACORDADO QUE Luis Fernando Fontaneda Prieto y Jesús Rodríguez Fernández fueran nombrados Presidente y Secretario, respectivamente, de la Junta

2. Constitución de la Junta

El Presidente hizo la comprobación de que todos los consejeros estaban presentes en persona o por apoderamiento y habían acordado renunciar a la notificación de la Junta.

En consecuencia, declaró la Junta debidamente constituida.

3. Estados financieros para el ejercicio económico finalizado a 31 de diciembre de 2003

Fue presentado a la junta el borrador de los estados financieros anuales para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003

Después del examen de las cuentas, **FUE ACORDADO POR UNANIMIDAD QUE** los estados financieros anuales no auditados para el periodo anteriormente mencionado sean aceptados y aprobados como presentados y cuyas copias se adjuntan a las actas de la Junta.

4. Petición de auditoría de los estados financieros para el ejercicio económico finalizado a 31 de diciembre de 2002

Asimismo, el Presidente informó que la sociedad se proponía solicitar a "PricewaterhouseCoopers" (P.O. Box 258 GT, Grand Cayman, Islas Caimán) como auditores de la Sociedad nombrados en la junta del Consejo de Administración celebrada en Caracas, Venezuela, el 4 de marzo de 2003, preparar su informe sobre los estados financieros anuales para el ejercicio económico finalizado a 31 de diciembre de 2003.

FUE ACORDADO POR UNANIMIDAD QUE "PricewaterhouseCoopers" (P.O. Box 258 GT, Grand Cayman, Islas Caimán) fuera solicitada para realizar la auditoría y preparar su informe sobre las cuentas anteriormente mencionadas.

5. Declaración de dividendo

El Presidente atrajo la atención de los Consejeros hacia las disposiciones de los Estatutos de la Sociedad (los "Estatutos") que se refieren a los derechos de los miembros que poseen las series emitidas de Acciones Preferentes de la Sociedad y en particular, los derechos pertinentes a los dividendos.

Los Consejeros hicieron constar que estaban en condiciones de calcular los beneficios de la Sociedad que estaría disponible para distribución a sus socios en el futuro y examinaron el asunto en detalle, incluyendo algunas de las condiciones de los Estatutos y la legislación de las

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano

Islas Caimán, que deben satisfacerse antes de la declaración y pago del mismo, incluyendo, sin limitación que:

- (a) el Consejo de Administración no tiene ninguna razón ni fundamento para creer que las deudas y pasivo de la Sociedad tengan una cuantía superior a su activo o que la Sociedad no sea ni será capaz de satisfacer sus deudas y pasivo cuando se produzca su vencimiento;
- (b) el pago de dividendos a los tenedores de Acciones Preferentes en la Sociedad ha sido acordado, declarado y efectuado de conformidad con los Estatutos;
- (c) la Sociedad tiene suficientes beneficios disponibles para distribución.

Asimismo, se hizo constar que el Consejo de Administración había pagado ya 4 conjuntos de dividendos en los importes indicados a continuación a los tenedores de las acciones de Clase A; 4 conjuntos de dividendos en los importes indicados a continuación a los tenedores de acciones de Clase B y 4 conjuntos de dividendos en los importes indicados a continuación a los tenedores de las acciones de Clase C (junto con los pagos relacionados con las acciones Serie A y las acciones Serie B anteriormente mencionadas, los "Pagos") habiendo tomado en consideración las cuestiones anteriormente citadas.

ACCIONES CLASE A

<u>Fecha de pago de dividendo</u>	<u>Importe</u>
31 / 03 / 2003	2.025.000
30 / 06 / 2003	2.025.000
30 / 09 / 2003	2.025.000
30 / 12 / 2003	1.526.400

ACCIONES CLASE B

<u>Fecha de pago de dividendo</u>	<u>Importe</u>
17 / 03 / 2003	894.000
16 / 06 / 2003	784.800
15 / 09 / 2003	675.000
15 / 12 / 2003	675.600

ACCIONES CLASE C

<u>Fecha de pago de dividendo</u>	<u>Importe</u>
17 / 03 / 2003	884.580
16 / 06 / 2003	902.520
15 / 09 / 2003	776.250
15 / 12 / 2003	776.940

SE ACUERDA QUE los Pagos sean y por el presente sean aprobados, ratificados y confirmados como siendo para los mejores intereses de la Sociedad y que cualquier acción tomada por cualquier consejero en relación con los mismos es y por el presente se aprueba, ratifica y confirma;

ASIMISMO, SE ACUERDA QUE, a reserva de cualquier otro acuerdo del Consejo de Administración en su momento para modificar, alterar o variar las mismas y siempre a reserva y de conformidad con la legislación de las Islas Caimán y los Estatutos:

- (a) QUE era en los mejores intereses comerciales de la Sociedad por lo que la Sociedad debe declarar y pagar dividendos adicionales (cuando sea aplicable) a los

ANTONIO CARRILLO ROBLES

TRADUCTOR OFICIAL

E INTERPRETE JURADO

Inglés - Francés - Latín

Portugués - Italiano

Maya 32 - MADRID - T. 944 52 12

detenedores de Acciones Preferentes Clase A, los tenedores de Acciones Preferentes Clase B y los tenedores de Acciones Preferentes Clase C en su momento;

- (b) QUE un dividendo en el importe de Euribor + 0,05 % de la preferencia de liquidación de cada Acción Preferente Clase A (según se define en los Estatutos) con un dividendo mínimo garantizado durante los 3 primeros años del 4,25 %; en el importe de Euribor + 0,05 % de la preferencia de liquidación de cada Acción Preferente Clase B (según se define en los Estatutos) con un dividendo mínimo garantizado durante los 3 primeros años de 2,25 % y en el importe Euribor + 0,05 % de la preferencia de liquidación de cada Acción Preferente Clase C (según se define en los Estatutos) con un dividendo mínimo garantizado durante los 3 primeros años del 2,25 % (cada uno un "dividendo") deberá, en la medida en que el mismo pueda distribuirse legalmente, ser y por el presente ser declarado por el Consejo de Administración para pagarse en cada fecha de pago de dividendos (según se define en los Estatutos) en relación con las Acciones Preferentes Clase A, Acciones Preferentes Clase B y Acciones Preferentes Clase C cuando sea aplicable y que el pago, a tal respecto, se haga a los tenedores de Acciones Preferentes Clase A, Acciones Preferentes Clase B y Acciones Preferentes Clase C cuando sea aplicable en cada una de dichas fechas de pago de dividendos pertinentes;
- (c) QUE el pago de cada Dividendo se efectuará a los tenedores de las Acciones Preferentes Clase A, los tenedores de Acciones Preferentes Clase B y los tenedores de Acciones Preferentes de Clase B tal como se indica en el Registro de los Accionistas de la Sociedad un día hábil antes de la fecha de pago de dividendos pertinente y
- (d) QUE cualquiera de los Consejeros está por el presente facultado, autorizado y dirigido para ejecutar y entregar todos los certificados, formularios, autorizaciones, documentos y otros instrumentos escritos e informes y para realizar todas las entradas contables apropiadas y para tomar cualquier otra acción que pueda ser necesaria para realizar la intención y propósito de estas resoluciones.

6. Terminación de la Junta

Sin ninguna otra cuestión que tratar, se cierra la Junta.

(firmado ilegible)

PRESIDENTE

Luis Fernando Fontaneda Prieto

(firmado ilegible)

SECRETARIO

Jesús Rodríguez Fernández

ANTONIO CARRILLO ROBLES, Intérprete Jurado de inglés, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al castellano de un documento redactado en inglés.

Madrid, a 13 de julio de 2004



Antonio Carrillo Robles