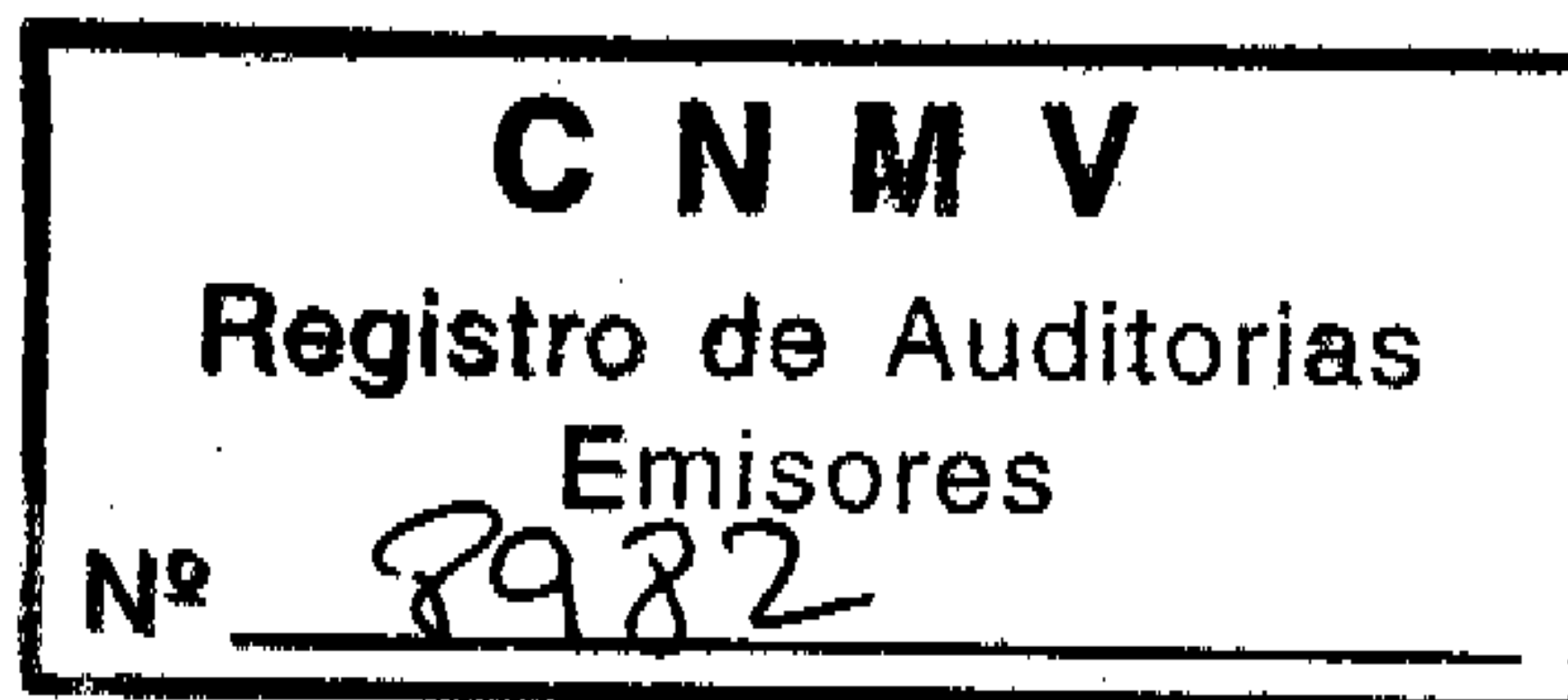


BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Financial Statements and
Auditors' report as at
December 31, 2004



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**BALANCE SHEETS AT DECEMBER 31, 2004 AND 2003**
(Expressed in thousands of Euro)

Assets	2004	2003
Current assets	<u>281</u>	<u>285</u>
Due from Parent company	39	42
Due from Parent company (Note 4)	<u>39</u>	<u>42</u>
Accrued interest income (Note 5)	242	243
Long term assets	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>
Due from Parent company	438 000	438 000
Loan and advances to the Parent company (Note 4)	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>
Total assets	<u>438 281</u>	<u>438 285</u>
Equity and liabilities		
Current liabilities	<u>241</u>	<u>245</u>
Accrued interest on preference shares and other accruals (Note 5)	<u>241</u>	<u>245</u>
Long term liabilities	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>
Preference shares (Note 6)	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>
Shareholder's equity	<u>40</u>	<u>40</u>
Ordinary shares (Note 7)	40	40
Net income / (loss) for the year	<u>-</u>	<u>-</u>
Total equity and liabilities	<u>438 281</u>	<u>438 285</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 & 2003
(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Interest and similar income (Note 8)	9 675	14 069
Interest expense and similar charges (Note 8)	<u>(9 666)</u>	<u>(14 008)</u>
Net operating income	9	61
General administrative expenses (Note 8)	<u>(9)</u>	<u>(61)</u>
Operating margin	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income for the year	<u>-</u>	<u>-</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

PricewaterhouseCoopers
P.O. Box 258GT
Strathvale House
George Town, Cayman Islands
Telephone 345 949 7000
Facsimile 345 949 7352

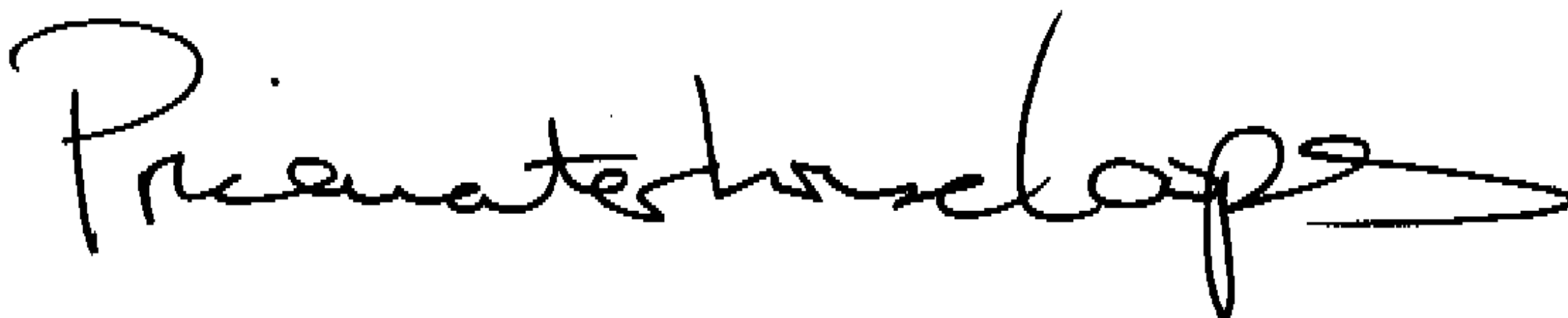
REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS

To the Shareholder of BPE Preference International Limited

We have audited the accompanying balance sheet of BPE Preference International Limited (the "Company") as of December 31, 2004, and the related statements of income, changes in shareholder's equity and cash flows for the year 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 audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of BPE Preference International Limited as of December 31, 2004, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.



June 22, 2005

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

CASH FLOWS STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 & 2003 (Expressed in thousands of Euro)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cash flows from operating activities		
Interest and similar income	9 676	14 029
Interest expense and similar charges	(9 670)	(13 968)
General administrative expenses	(9)	(61)
	<u> </u>	<u> </u>
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities	(3)	-
Changes in operating assets and liabilities: Net increase in current liabilities	<u> </u>	<u> </u>
	-	-
Net cash generated by operating activities	<u>(3)</u>	<u>-</u>
Cash flows from investing activities		
(Increase) in loan and advances	<u> </u>	<u> </u>
	-	-
Net cash used in investing activities	<u> </u>	<u> </u>
	-	-
Cash flows from financing activities		
Proceeds from preference shares	<u> </u>	<u> </u>
	-	-
Net cash from financing activities	<u> </u>	<u> </u>
	-	-
Net decrease in cash and cash equivalents	(3)	-
Cash and cash equivalents at beginning of the year	<u>42</u>	<u>42</u>
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>39</u>	<u>42</u>

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2004**

(Expressed in thousands of Euro)

3. Accounting principles and basis of valuation

The most significant accounting principles and standards of valuation applied are set out below:

a) Recognition of income and expenses.

Revenues and expenses are recognised in the profit and loss account on an accrual basis independently of when they are collected.

b) Classification of assets and liabilities

Assets and liabilities with a maturity period of less than one year are classified as current assets or liabilities and those with a maturity over that period or held for an indefinite period of time are classified as long term balances.

c) Preference Shares

Preference shares issued by the Company and guaranteed by Banco Popular Español, S.A. are not redeemable on a specific date. Nevertheless, the Company may, subject to the prior consent of Bank of Spain, redeem all the Preference Shares if a period of five years has elapsed from the issue date. Each Preference Share bears a fixed interest calculated on an accrual basis which is payable if Banco Popular Español, S.A. complies with the capital adequacy ratios required by the Bank of Spain regulations and the net income of Banco Popular Español, S.A. is sufficient.

IFRS principles state that preference shares issued under certain conditions, as those issued by the Company, to be settled using cash, must be classified as liabilities.

The dividends on these preference shares are recognized in the income statement as interest expense on an accrual basis.

d) Foreign currency translations

Assets and liabilities denominated or accounted for in currencies other than the Euro are translated into Euro at the applicable exchange rates ruling at the date of the balance sheet. Foreign currency transactions are translated at the appropriate exchange rates prevailing at the time of such transactions. Realized and unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of income.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2004**

(Expressed in thousands of Euro)

e) Loans and advances

Loans and advances represent time deposits with the parent company. Management has the intent and ability to hold all loan and advances to maturity.

Loan and advances held by BPE Preference are linked in principal amount to preference shares issued by BPE Preference, they are also linked to the earliest possible maturity date of the preference shares with renewal terms thereafter to each subsequent potential redemption point. As assets with fixed payments and fixed maturity, they are intended to be held to maturity.

f) Financial risk management

i) Currency risk

Currency risk is the risk that fluctuations in the prevailing foreign currency exchange rates will affect the Company's financial position and cash flows.

ii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that fluctuations in the prevailing levels of market interest rates will affect the Company's financial position and cash flows.

Interest rate exposure on dividends of preference shares is mitigated by the placement and advances with its Parent company (Note 4). Interest rates both of preference shares and loans and advances are matched.

iii) Credit risk

Credit risk is the risk that a counterparty will be unable to pay amounts in full when due.

The Company's credit risk is concentrated with Banco Popular Español, S.A., its Parent company, which is a high credit quality financial institution in Spain:

Agency	<u>Global</u>	<u>Short term</u>	<u>Long term</u>
Fitch IBCA	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor		A1+	AA

The Company has not entered into other transactions that might generate credit risk.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2004**

(Expressed in thousands of Euro)

iv) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and other due from parent balances, the availability of funding through an adequate amount of commitment credit facilities and the ability to close out market positions.

Due to the nature of the Company's business, its exposure to liquidity risk is not significant.

g) Fair value

As at December 31, 2004 and 2003 the Company's balance sheet includes the amounts of the carrying value of the financial assets (loans and advances) and liabilities (preference shares).

The following table summarises the carrying values and, for information purposes only, the fair values of those financial assets and liabilities as at December 31, 2004 and 2003:

	<u>Carrying Value</u>		<u>Fair Value</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Financial assets				
Loan and advances	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>439 204</u>	<u>439 620</u>
Financial liabilities				
Preference shares	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>439 204</u>	<u>439 620</u>
Loans and advances				

The estimated fair value of due from parent company (loans and advances) is based on the analysis performed on the preference shares, as financial conditions are identical (see below).

Preference shares

The preference shares are listed on the AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Therefore the fair value of the preference shares are based on the closing market price as at December 31, 2004 and 2003.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2004**

(Expressed in thousands of Euro)

4. Due from Parent company

A breakdown of this heading as at December 31, 2004 is shown below:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Current account with Parent company	39	42
Loans and advances with Parent company		
Long term deposits	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>

Current account with Parent company bears an interest of 0% and it is denominated in US dollars.

These loans and advances fall due on the first date at which the Company can cancel in advance the preference shares (Note 6). The loans and advances will be renewed at terms which match the preference shares if they are not redeemed.

The following table provides the breakdowns by issuance currency for loans and advances (long term deposits with Parent company, Banco Popular Español, S.A.).

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Year</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
A	Euro	2000	180 000	180 000
B	Euro	2001	120 000	120 000
C	Euro	2002	<u>138 000</u>	<u>138 000</u>
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>

5. Accrued interest income and accrued interest on preference shares and other accruals

The following table provides breakdowns of the asset and liability accrual account balances.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Assets		
Accrued interest income from loan and advances	<u>242</u>	<u>243</u>
Liabilities		
Accrued interest on preference shares	241	243
Other accruals	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>241</u>	<u>245</u>

Both kinds of accruals are classified as short term.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2004**

(Expressed in thousands of Euro)

6. Preference shares

The breakdown of the 2004 and 2003 year-end balance by issuance currency is as follows:

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Issuance year</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Interest rate</u>
A	Euro	2000	180 000	180 000	3 month Euribor+0.05% (minimum a fixed 4,5% for the first three years)
B	Euro	2001	120 000	120 000	3 month Euribor+0.05% (minimum a fixed 2,25% for the first three years)
C	Euro	2002	138 000	138 000	3 month Euribor+0.05% (minimum a fixed 2,25% for the first three years)
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	

All these issuances have been subscribed by third parties outside of the Group Banco Popular Español, and they are listed in AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. The issuances are redeemable by the issuer (the Company), totally or partially, subject to the previous authorisation of Bank of Spain, at any time from five years after the issue date.

The ratings assigned to each of the issuances by rating agencies are as follows:.

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

During the year ended December 31, 2004, the Company has not issued any preference shares.

7. Shareholder's equity

The total authorised number of ordinary shares at the year-end was 50,000 with a par value of US 1 dollar each, fully subscribed and paid-up. All the shares have the same voting and financial rights. All the shares of the Company at December 31, 2004 and 2003 are held by Banco Popular Español, S.A. Since the incorporation of the Company, there have been no variations in its share capital.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2004**

(Expressed in thousands of Euro)

8. Income and expenses

The following are relevant breakdowns relating to the income statement for the year ended at December 31, 2004 and 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Financial income and expenses		
Interest and similar incomes:		
Interest from Parent Company	9 675	14 069
Interest expense and similar charges:		
Interest from Preference shares	<u>(9 666)</u>	<u>(14 008)</u>
Net operating income	<u>9</u>	<u>61</u>
General administrative expenses		
Advisors Fees	(3)	(16)
Spanish Stock Exchange Commission expenses	(4)	(32)
Other expenses	<u>(2)</u>	<u>(13)</u>
	<u>(9)</u>	<u>(61)</u>
Net income / (loss) for the year	<u>-</u>	<u>-</u>

9. Tax Situation

Under current laws of the Cayman Islands, there are no income, state, transfer sales or other Cayman Islands taxes payable by the Company.



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

A 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 2004 y la cuenta de resultados relacionada así como los cambios en los recursos propios y flujos de efectivo para el año finalizado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en el trabajo realizado en 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 errores significativos. 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BPE Preference International Limited a 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales sobre Información Financiera.

(firmado ilegible)
22 de junio de 2005

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 05 de julio de 2005



Antonio Carrillo Robles

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Estados financieros e
Informe de auditoría
A 31 diciembre de 2004

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

INFORME DE AUDITORÍA SOBRE 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**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003
(Expresados en miles de euros)**

Activo	2004	2003
Activo circulante	281	285
Cuenta corriente con la sociedad matriz	39	42
Cuenta corriente con la sociedad matriz (Nota 4)	<u>39</u>	<u>42</u>
Ingresos por intereses periodificados (Nota 5)	242	243
Activo a largo plazo	438 000	438 000
Préstamos y anticipos con la sociedad matriz	438 000	438 000
Préstamos y anticipos con la sociedad matriz (Nota 4)	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>
Total activo	<u>438 281</u>	<u>438 285</u>
Fondos propios y pasivo		
Pasivo circulante	241	245
Intereses periodificados sobre acciones preferentes y otras periodificaciones (Nota 5)	<u>241</u>	<u>245</u>
Pasivo a largo plazo	438 000	438 000
Acciones preferentes (Nota 6)	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>
Recursos propios	40	40
Acciones ordinarias (Nota 7)	40	40
Beneficio / pérdida neta para el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total recursos propios y pasivo	<u>438 281</u>	<u>438 285</u>

Las notas adjuntas forman 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

**CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE
DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Expresado en miles de euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Intereses e ingresos similares (Nota 8)	9 675	14 069
Gastos de intereses y otras cargas (Nota 8)	<u>(9 666)</u>	<u>(14 008)</u>
Resultado neto de explotación	9	61
Gastos administrativos generales (Nota 8)	<u>(9)</u>	<u>(61)</u>
Margen de explotación	<u>-</u>	<u>-</u>
Renta neta para el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas forman 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 2004 y 2003****(Expresados en miles de euros)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Intereses e ingresos similares	9 676	14 029
Gastos de intereses y cargas similares	(9 670)	(13 968)
Gastos administrativos generales	<u>(9)</u>	<u>(61)</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en activos y pasivos de explotación	(3)	-
Cambios en activos y pasivos de explotación: Incremento neto en pasivo circulante	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo neto generado por actividades de explotación	<u>(3)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
(Incremento) en préstamos y anticipos	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Producto de acciones preferentes	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo neto por actividades de financiación	<u>-</u>	<u>-</u>
Decremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>42</u>	<u>42</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>39</u>	<u>42</u>

Las notas adjuntas forman 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 CAMBIOS EN RECURSOS PROPIOS PARA LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de euros)

	Capital social	Reservas	Resultado 2004	Total
Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003				
Saldo a 1 de enero de 2003	40	-	-	40
Beneficio (pérdida) neta	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2003	40	-	-	40
Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004				
Saldo a 1 de enero de 2004	40	-	-	40
Beneficio / pérdida neta	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2004	40	-	-	40

Las notas adjuntas forman 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINANCIERO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresados en miles de euros)

1. Actividad

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" o la "Sociedad") es una sociedad financiera constituida el 6 de marzo de 2000 bajo la denominación de Popular Preference (Cayman) Limited por un periodo de tiempo indefinido al amparo de la Ley de Sociedades de las Islas Caimán con el número de registro CR-97816. La Sociedad no tiene empleados. La oficina registrada de la Sociedad es P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Islas Occidentales Británicas.

El 22 de marzo de 2002, se aprobó una decisión especial por el accionista de BPE Preference para cambiar la denominación de la Sociedad a BPE Preference International Limited.

La objeto social de la actividad de BPE Preference International Limited es la emisión de acciones preferentes. Banco Popular Español, S.A., garantiza el reembolso del valor principal y los intereses.

2. Bases de presentación de los estados financieros

a) Visión verdadera y razonable

Estos estados financieros han sido elaborados bajo el principio de costes históricos y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La elaboración de los estados financieros de conformidad con las normas NIIF exige a la dirección realizar estimaciones y supuestos que afectan a las cantidades informadas de activos y pasivos y al desglose de activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros y los importes informados 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 elaboración de estos estados financieros, el Consejo de Administración de la Sociedad ha seguido los principios contables generalmente aceptados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, que se describen en la nota 3.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración decidió que, de conformidad con las normas NIIF, la moneda de medida y presentación de los estados financieros de la Sociedad debería ser el euro y no dólares estadounidenses. Por lo tanto, la Sociedad ha adaptado las cantidades comparativas para reflejar adecuadamente el euro como moneda de medida y presentación. Debido al hecho de que los activos y pasivos en divisas de la Sociedad están adaptados, no se produjo ningún efecto del cambio en la moneda de medida en las pérdidas y ganancias y los recursos propios de la Sociedad en y para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003.

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 FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresados en miles de euros)

3. Principios contables y base de valoración

Los principios contables más significativos y las normas de valoración aplicadas se exponen a continuación:

a) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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 circulantes y los que tienen un vencimiento superior a ese periodo, o se mantengan durante un periodo de tiempo indefinido, se clasifican como saldos a largo plazo.

c) **Acciones preferentes**

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por el 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 periodificable que es pagadero si el Banco Popular Español, S.A. cumple los coeficientes recursos propios requeridos en la normativa del Banco de España y los ingresos netos de Banco Popular Español S.A. son suficientes.

Los principios de NIIF estipulan que las acciones preferentes emitidas bajo determinadas condiciones, tales como las emitidas por la Sociedad, han liquidarse utilizando efectivo y deben clasificarse como pasivo.

Los dividendos de estas acciones preferentes son reconocidos en la cuenta de resultados como gastos por intereses devengados.

d) **Conversiones de divisas**

Las partidas del activo y del pasivo denominadas o contabilizadas en monedas distintas del euro son convertidas al euro a los tipos de cambio aplicables vigentes en la fecha del balance de situación. Las operaciones con divisas se convierten a los tipos de cambio adecuados predominantes en el momento de dichas operaciones. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas, que se deriven de la conversión, se incluyen en la cuenta de resultados.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINANCIERO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresados en miles de euros)

e) Préstamos y anticipos

Los préstamos y anticipos son depósitos a plazo con la sociedad matriz. El equipo de dirección 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 vinculados con la primera fecha de vencimiento de las mismas, renovándose en lo sucesivo en cada periodo de rescate posterior. Como activos con pagos fijos y vencimiento fijo, está previsto que se mantengan hasta su vencimiento.

f) Gestión del riesgo financiero

i) Riesgo de divisas

Es el riesgo de que fluctuaciones en los tipos de cambio oficiales afectaren a la situación financiera de la Sociedad y a los flujos de efectivo.

ii) Riesgo de tipo de interés

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

La exposición de tipos de interés sobre dividendos de acciones preferentes está cubierta con préstamos y anticipos con su sociedad matriz (nota 4). Los tipos de interés de las acciones preferentes y de los préstamos y anticipos son idénticos.

iii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contrapartida sea incapaz de pagar los importes por completo cuando sean adeudados.

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

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

La Sociedad no ha participado en otras operaciones que pudieran generar riesgo de crédito.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
MAYOR 38 - MADRID - TEL: 264 58 10

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINANCIERO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresados en miles de euros)

iv) Riesgo de liquidez

La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y otros exigibles en la sociedad dominante, disponibilidad de fondos a través de líneas de crédito y la capacidad para cerrar posiciones de mercado.

Debido a la naturaleza de las actividades comerciales de la Sociedad, su exposición al riesgo de liquidez no es significativo.

g) Valor justo

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el balance de situación de la Sociedad incluye los importes en libros de los activos financieros (préstamos y anticipos) y pasivos financieros (acciones preferentes).

En la siguiente tabla se resumen, a título informativo, los importes en libros y, los valores razonables de esos activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2004 y de 2003:

	<u>Importe en libro</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos financieros				
Préstamos y anticipos	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>439 204</u>	<u>439 620</u>
Pasivos financieros				
Acciones preferentes	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>439 204</u>	<u>439 620</u>

Préstamos y anticipos

El valor razonable estimado de los depósitos en la sociedad dominante (préstamos y anticipos) está basado en el análisis realizado sobre las acciones preferentes, puesto que las condiciones financieras son idénticas (ver párrafo siguiente).

Acciones preferentes

Las acciones preferentes están cotizadas en el AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Por lo tanto, el valor razonable de las acciones preferentes está basado en el precio de mercado de cierre a 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINANCIERO
FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresados en miles de euros)

4. Deudas de la sociedad matriz

A continuación se muestra un desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuenta corriente con la sociedad matriz	39	42
Préstamos y anticipos con la sociedad matriz		
Depósitos a largo plazo	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>

La cuenta corriente con la sociedad matriz devenga un interés del 0 % y está denominada en dólares estadounidenses.

Estos préstamos y anticipos tienen su vencimiento 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 plazos que se adapten a las acciones preferentes sino son rescatadas.

En la siguiente tabla se proporcionan los desgloses por moneda de emisión 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>2004</u>	<u>2003</u>
A	Euro	2000	180 000	180 000
B	Euro	2001	120 000	120 000
C	Euro	2002	<u>138 000</u>	<u>138 000</u>
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>

5. Ingresos por intereses devengados no vencidos e intereses devengados no vencidos sobre acciones preferentes y otras periodificaciones.

En la siguiente tabla se proporcionan los desgloses de los saldos de cuentas de periodificación de activos y pasivos.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo		
Ingresos por intereses devengados no vencidos de préstamos y anticipos	<u>242</u>	<u>243</u>
Pasivo		
Interés devengados no vencidos sobre acciones preferentes	241	243
Otras periodificaciones	-	2

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINANCIERO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresados en miles de euros)

241	245
-----	-----

Ambos devengos no vencidos están clasificados a corto plazo

6. Acciones preferentes

Los desgloses por moneda de emisión al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes

Series	Moneda	Año de emisión	2004	2003	Tipo de interés
A	Euro	2000	180 000	180 000	Euribor 3 meses + 0.05% (mínimo un 4,5 % fijo para los tres primeros años)
B	Euro	2001	120 000	120 000	Euribor 3 meses + 0.05% (mínimo un 2,25 % para los tres primeros años)
C	Euro	2002	138 000	138 000	Euribor 3 mese + 0.05% (mínimo un 2,25 % fijo para los tres primeros años)
			438 000	438 000	

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

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

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

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no ha emitido ninguna acción preferente.

7. Recursos propios

El número total autorizado de acciones ordinarias a cierre del ejercicio es de 50.000 con un valor a la par de 1 dólar estadounidense cada una, completamente suscrito y desembolsado. Todas las acciones tienen los mismos derechos de voto y financieros. Todas las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 y 2003 son mantenidas por el Banco Popular Español, S.A. Desde la constitución 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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINANCIERO
FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresados en miles de euros)

8. Ingresos y gastos

A continuación se proporcionan los desgloses pertinentes relacionados con la cuenta de resultados para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos y gastos financieros		
Intereses e ingresos similares:		
Interés de la sociedad matriz	9 675	14 069
Gastos de intereses y cargos similares:		
Interés de las acciones preferentes	<u>(9 666)</u>	<u>(14 008)</u>
Ingreso de explotación neto	<u>9</u>	<u>61</u>
Gastos administrativos generales		
Honorarios de asesores	(3)	(16)
Gastos de la Comisión Española de Bolsas	(4)	(32)
Otros gastos	<u>(2)</u>	<u>(13)</u>
	<u>(9)</u>	<u>(61)</u>
Beneficio / (pérdida) neta para el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

9. Situación fiscal

Bajo la legislación actual de las Islas Caimán, no existe ningún impuesto sobre la renta, patrimonio, ventas de transferencias u otros impuestos de las Islas Caimán pagaderos por la Sociedad.

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

cuentas 31-12-04 – BPE Preference International Limited

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 05 de julio de 2005



Antonio Carrillo Robles