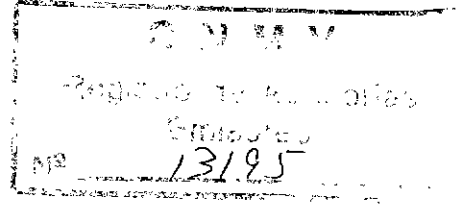


# **BPE Preference International Limited**

Ugland House  
P.O. Box 309, South Church Street  
George Town (Grand Cayman)  
CAYMAN ISLANDS



## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de BPE Preference International Limited declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, formuladas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2011, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BPE Preference International Limited tomados en su conjunto, y que el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2010, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BPE Preference International Limited junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 31 de marzo de 2011.

\_\_\_\_\_  
D. Luis Fernando Fontaneda Prieto  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Santiago Martín Juárez  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Arturo Martín Azañedo  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Antonio Pleguezuelos Witte  
Secretario

***BPE Preference International Limited***

Ugland House

P.O. Box 309, South Church Street

George Town (Grand Cayman)

CAYMAN ISLANDS

**DON ANTONIO PLEGUEZUELOS WITTE, COMO CONSEJERO DE BPE PREFERNECE INTERNATIONAL LIMITED, ENTIDAD DOMICILIADA EN STRATH VALE HOUSE GEORGE TOWN, ISLAS CAIMÁN**

**CERTIFICA:**

Que los miembros del Consejo de Administración de BPE Preference International Limited han emitido la preceptiva declaración, de acuerdo con el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 del 19 de octubre, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, aprobadas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2011, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BPE Preference International Limited tomados en su conjunto, y que el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2010, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BPE Preference International Limited junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que conste donde proceda, expido la presente Certificación en Ginebra, a 12 de abril de dos mil once.

**EL SECRETARIO**  
Antonio Pleguezuelos Witte

**DON ANTONIO PLEGUEZUELOS WITTE, COMO CONSEJERO DE BPE PREFERNECE INTERNATIONAL LIMITED, ENTIDAD DOMICILIADA EN STRATH VALE HOUSE GEORGE TOWN, ISLAS CAIMÁN**

**CERTIFICA:**

**PRIMERO.-** Que el 31 de marzo de 2011 tuvo lugar la reunión del Consejo de Administración de la sociedad.

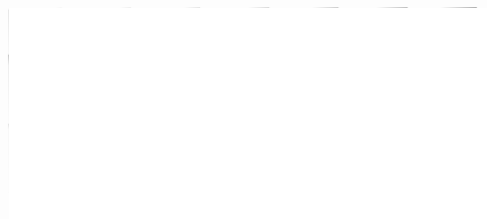
**SEGUNDO.-** Que asistieron a dicha sesión sus consejeros, D. Luis Fernando Fontaneda Prieto, que fue nombrado Presidente de la reunión, D. Santiago Martín Juárez, D. Arturo Martín Azañedo y D. Antonio Pleguezuelos Witte, Secretario de la reunión.

**TERCERO.-** Que en el transcurso de la reunión se acordó por unanimidad de todos los Consejeros aprobar los estados financieros presentados durante la misma, así como el Informe de Gestión.

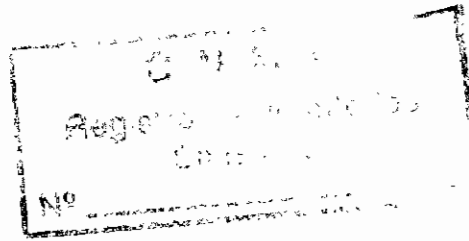
**CUARTO.-** Que las cuentas aprobadas por el Consejo de Administración se corresponden con las auditadas por PricewaterhouseCoopers (P.O. Box 258GT, Grand Cayman, Cayman Islands), como auditores de la compañía.

**QUINTO.-** Que, a día de hoy, dichos acuerdos permanecen vigentes y no se ha adoptado ningún otro acuerdo que los modifique o afecte.

Y para que conste donde proceda, expido la presente certificación, en Ginebra, a 12 de abril de 2011.



**Antonio PLEGUEZUELOS WITTE**  
**CONSEJERO DE BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

Auditors' report on the annual accounts  
At 31 December 2010



## AUDITORS' REPORT ON THE ANNUAL ACCOUNTS

To the Shareholders of BPE Preference International Limited:

We have audited the annual accounts of BPE Preference International Limited, consisting of the balance sheet at 31 December 2010, the income statement, the statement of changes in equity, the cash flow statement and related notes for the year then ended. The Company's Directors are responsible for the preparation of these annual accounts in accordance with the financial reporting framework applicable to the Company (as identified in Note 2 to the accompanying annual accounts), and in particular, with the accounting principles and criteria included therein. Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts taken as a whole, based on the work performed in accordance with the legislation governing the audit practice in Spain, which requires the examination, on a test basis, of evidence supporting the annual accounts and an evaluation of whether their overall presentation, the accounting principles and criteria applied and the estimates made are in accordance with the applicable financial reporting framework.

In our opinion, the accompanying annual accounts for 2010 present fairly, in all material respects, the financial position of BPE Preference International Limited at 31 December 2010 and the results of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with the applicable financial reporting framework, and in particular, with the accounting principles and criteria included therein.

The accompanying Directors' Report for 2010 contains the explanations which the Directors consider appropriate regarding the Company's situation, the development of its business and other matters and does not form an integral part of the annual accounts. We have verified that the accounting information contained in the Directors' Report is in agreement with that of the annual accounts for 2010. Our work as auditors is limited to checking the Directors' Report in accordance with the scope mentioned in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the Company's accounting records.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose María Sanz Olmeda  
Partner

April 28, 2011

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España  
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)*

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

Financial Statements and  
Auditors' report as at  
December 31, 2010

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED****BALANCE SHEETS AS AT DECEMBER 31, 2010 AND 2009**  
**(Expressed in thousands of Euro)**

<b>Assets</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Current assets</b>	<u>40</u>	<u>37</u>
Due from Parent company	40	37
Due from Parent company (Note 6)	<u>40</u>	<u>37</u>
<b>Long term assets</b>	<u>438 733</u>	<u>438 728</u>
Due from Parent company	438 729	438 728
Loan and advances to the Parent company (Note 6)	<u>438 729</u>	<u>438 728</u>
Other Assets	4	-
Other Assets accounts	<u>4</u>	<u>-</u>
<b>Total assets</b>	<u><b>438 773</b></u>	<u><b>438 765</b></u>
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Current liabilities</b>	<u>10</u>	<u>5</u>
Other accruals (Note 7)	<u>10</u>	<u>5</u>
<b>Long term liabilities</b>	<u>438 726</u>	<u>438 725</u>
Preference shares (Note 8)	<u>438 726</u>	<u>438 725</u>
<b>Shareholder's equity</b>	<u>37</u>	<u>35</u>
Ordinary shares (Note 9)	37	35
Net income / (loss) for the year	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total equity and liabilities</b>	<u><b>438 773</b></u>	<u><b>438 765</b></u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**INCOME STATEMENTS AS AT DECEMBER 31, 2010 AND 2009**  
**(Expressed in thousands of Euro)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Interest income (Note 10)	29 584	26 085
Interest expense and similar charges (Note 10)	<u>( 29 566)</u>	<u>( 26 078)</u>
<b>Net operating income</b>	18	7
General administrative expenses (Note 10)	<u>( 18)</u>	<u>( 7)</u>
<b>Operating margin</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Net income for the year</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY FOR THE YEARS  
ENDED AS AT DECEMBER 31, 2010 AND 2009**

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>Share capital</u>	<u>Reserves</u>	<u>Retained Earnings (Losses)</u>	<u>Total</u>
<b>Year ended December 31, 2009</b>				
Balance at January 1, 2009	35	-	-	35
Others	-	-	-	-
Net profit / (loss)	-	-	-	-
<b>Balance at December 31, 2009</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
<b>Year ended December 31, 2010</b>				
Balance at January 1, 2010	35	-	-	35
Others	2	-	-	2
Net profit / loss	-	-	-	-
<b>Balance at December 31, 2010</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**CASH FLOW STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED AS AT DECEMBER 31, 2010  
AND 2009**

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Interest income	29 583	25 723
Interest expense and similar charges	(29 565)	(25 717)
General administrative expenses	<u>( 18)</u>	<u>( 7)</u>
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities	-	( 1)
Others	<u>3</u>	<u>-</u>
<b>Net cash generated by (used in) operations</b>	<u>3</u>	<u>( 1)</u>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	3	( 1)
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<u>37</u>	<u>38</u>
<b>Cash and cash equivalents at end of the year</b>	<u>40</u>	<u>37</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2010**

**(Expressed in thousands of Euro)**

#### **1. Business Activities**

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" or the "Company") is a finance company incorporated on March 6, 2000 under the name of Popular Preference (Cayman) Limited for an unlimited duration under the Cayman Islands Company's Law with the registration number CR-97816. The registered office of the Company is at P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, British West Indies.

On March 22, 2002, a special resolution was passed by the shareholder of BPE Preference to change the name of the company to BPE Preference International Limited.

The corporate purpose of BPE Preference Finance International Limited 's business is the issuance of Preference Shares. Banco Popular Español, S.A., guarantees the repayment of the principal value and interest.

#### **2. Basis of presentation of the financial statements**

##### **a) True and fair view**

These financial statements have been prepared under the historical cost convention and in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

These financial statements have been approved by the Board of Directors of the Company on March 31, 2011.

The significant accounting policies adopted by BPE Preference International Limited are summarised below.

##### **b) Accounting principles**

In the preparation of these financial statements, the Company's Directors have followed the generally accepted accounting principles under International Financial Reporting Standards, which are described in Note 3.

Standards and amendments and interpretation to published standards effective on or after 1 January 2010:

- IAS 24 (amendment), "Related Party Disclosures". The amended standard regulates the identification of related-party relationships and transactions and the information to be disclosed concerning such relationships.

- IFRS 2 (extension), "Share-based Payments". The extended standard include the content of IFRIC 8 and IFRIC 11 which were repealed. These standards will be applicable in future years.

During 2010 certain minor amendments were made to various standards and reservations and technical improvements were included.

Lastly, the IFRS Interpretation Committee issued IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments" which addresses the way to measure the equity instruments issued in a debt for equity swap and the accounting treatment of the possible difference with the carrying amount of the financial liability.

Due to the Company activity the above amendments to IAS and IFRS has not had significant effects on its financial statement.

c) Comparability

The legislative amendments introduced in 2010 had no effect on the BPE Preference International Limited's financial information and therefore there has been no need to adapt or reclassify the quantitative information for 2009 which was published in the previous year's Financial Statements.

d) Changes in accounting principles

During 2010 there were no major changes in the BPE Preference International Limited's accounting principles.

e) Errors and changes in accounting estimates

The Company did not correct any errors or change any accounting estimates in the accompanying consolidated financial statements.

### **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 recognized in the profit and loss account on an accrual basis independently of when they are collected. Interest income and expense are recognized on an effective yield basis.

b) Cash and cash equivalents policy

Cash and cash equivalents include all cash accounts on demand and with original maturities up to 3 months.

c) 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.

d) 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.

e) Foreign currency translations

The financial statements are presented in thousands of Euro, which is also the functional currency of the Company and the Parent Company as it best reflects the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the Company.

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are included in the statement of income.

f) 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.

g) 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. The currency risk of the Company is limited to one foreign currency bank account with a balance of US \$ 50 thousands at December 31, 2010.

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 6). 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:

<b>Agency</b>	<b><u>Short term</u></b>	<b><u>Long term</u></b>
Fitch IBCA	F1	A
Moody's	P1	A2
Standard & Poor	A2	A

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

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.

h) Fair value

As at December 31, 2010 and 2009 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, 2010 and 2009:

	<u>Carrying Value</u>		<u>Fair Value</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Financial assets</b>				
Loan and advances	<u>438 729</u>	<u>438 728</u>	<u>443 671</u>	<u>441 682</u>
<b>Financial liabilities</b>				
Preference shares	<u>438 726</u>	<u>438 725</u>	<u>443 671</u>	<u>441 682</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 is based on the closing market price as at December 31, 2010 and 2009.

Nevertheless, due to current market conditions the fair value could differ from those values which might be determined if transactions were performed between third parties based on their own market expectations.

#### **4. Segment reporting**

Following Banco Popular Group criteria the segmentation is done by business area. All the Company activity is consider in the segment "institutional and markets".

#### **5. Capital management**

The Company is not subject to externally imposed capital requirements by it self, but is included in Banco Popular Group, which is subject as a Financial Group to Bank of Spain capital requirements. In this sense the Company is incompliance with Group strategies that are maintaining high levels of solvency as a sign of identity of Banco Popular. This strategy has been successfully combined with the need to adequately remunerate capital, to maximize its diversification in term and instruments, and to minimize its cost using all the alternatives permitted by the regulatory framework.

## 6. Due from Parent Company

A breakdown of this heading as at December 31, 2010 and 2009 is shown below:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Due from Parent company – current account	40	37
Loan and advances with Parent company	<u>438 729</u>	<u>438 728</u>
Accrued interest	729	728
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 and is due on demand.

The following table provides the breakdowns by issuance currency and notional amounts 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>2010</u>	<u>2009</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>

## 7. Other accruals

Accruals mainly relate to general administrative expenses incurred during the year. These accruals amounted to Euro 10 thousands as at December 31, 2010 (Euro 5 thousand as at December 31, 2009).

## 8. Preference shares

The breakdown of the 2010 and 2009 year-end balance by issuance currency and notional amounts is as follows:

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Issuance year</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Interest accruals 2010</u>	<u>Interest accruals 2009</u>	<u>Interest rate</u>
A	Euro	2000	180 000	180 000	-	-	6,75%
B	Euro	2001	120 000	120 000	338	337	6,75%
C	Euro	2002	<u>138 000</u>	<u>138 000</u>	<u>388</u>	<u>388</u>	6,75%
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>726</u>	<u>725</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:

<b>Agency</b>	<b>Series A</b>	<b>Series B</b>	<b>Series C</b>
Fitch IBCA	BBB	-	-
Moody's	Ba2	-	-
Standard & Poor	BB+	BB+	BB+

During the year ended December 31, 2010, the Company has not issued preference shares.

#### **9. Shareholder's equity**

The total authorised number of ordinary shares at 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, 2010 and 2009 are held by Banco Popular Español, S.A. Since the incorporation of the Company, there have been no variations in its share capital.

#### **10. Income and expenses**

The following are relevant breakdowns relating to the income statement for the year ended at December 31, 2010 and 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Financial income and expenses</b>		
Interest income:		
Interest from Parent Company	29 584	26 085
Interest expense and similar charges:		
Interest from Preference shares	<u>( 29 566)</u>	<u>( 26 078)</u>
<b>Net operating income</b>	<u>18</u>	<u>7</u>
<b>General administrative expenses</b>		
Advisors Fees		-
Spanish Stock Exchange Commission expenses		-
Other expenses	<u>( 18)</u>	<u>( 7)</u>
<b>Net income / (loss) for the year</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

#### **11. 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.

***BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD***

---

***Management report***

---

***2010***

---

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD**

### **Management Report 2010**

---

#### **1.- EVOLUTION OF THE BUSINESS AND CURRENT POSITION OF THE COMPANY.**

The company, whose corporate purpose is the fund-raising activities in domestic and international markets for its placement in Grupo Banco Popular, has not carried out any issue during 2010.

The funds raised by the issues launched in previous years have been deposited in Banco Popular Español, which is the entity that guarantees both the nominal amount and the interests of the issues to the holders.

#### **2.- TREASURY STOCK**

The Company has not made any operation on Treasury Stock during 2010.

#### **3.- RESEARCH AND DEVELOPMENT AND ENVIRONMENTAL ISSUES.**

During 2010 no investment in Research and Development has been made. Likewise, the Company has not made any environmental investment and therefore, no provisions have been registered for environmental risks or expenses, since no contingencies related to environmental issues exist.

#### **4.- REPORTS ON RISKS MANAGEMENT**

Due to its own activity, the use of financial instruments is assigned to the consecution of its corporate purpose, adjusting its objectives and its market, credit and liquidity risks' management policy to the legal framework.

#### **5.- POST-BALANCE-SHEET EVENTS**

There were no events after the closing that significantly affect the points raised in the management report.

---

***BPE Preference International Limited***

Ugland House  
P.O. Box 309, South Church Street  
George Town (Grand Cayman)  
CAYMAN ISLANDS

Madrid, 12 de abril de 2011

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

**ASUNTO: INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

---

Muy señores nuestros:

De acuerdo con lo establecido en la Norma Quinta de la *Circular 1/2004, de 17 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas*, BPE PREFERENCE INTERNACIONAL LIMITED no ha procedido a la elaboración de un informe anual de gobierno corporativo propio, al ser Banco Popular Español, S.A., titular de todos los derechos de voto de la sociedad y haber elaborado, de acuerdo con la normativa vigente, el correspondiente Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 2 de marzo de 2011.

Atentamente.

  
BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED  
Antonio Pleguezuelos Witte

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

Estados financieros e  
Informe de auditores  
a 31 diciembre de 2010



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED****BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresados en miles de euros)**

<b>Activo</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>40</b>	<b>37</b>
Deudas de la Sociedad dominante	40	37
Deudas de la Sociedad dominante (Nota 6)	40	37
<b>Activo a largo plazo</b>	<b>438 733</b>	<b>438 728</b>
Deudas de la Sociedad dominante	438 729	438 728
Préstamos y anticipos a la Sociedad dominante (Nota 6)	438 729	438 728
Otros activos	4	-
Otras cuentas de activo	4	-
<b>Total activo</b>	<b>438 773</b>	<b>438 765</b>
<b>Fondos propios y Pasivo</b>		
<b>Pasivo circulante</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
Otros devengos (Nota 7)	10	5
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>438 726</b>	<b>438 725</b>
Acciones preferentes (Nota 8)	438 726	438 725
<b>Fondos propios</b>	<b>37</b>	<b>35</b>
Acciones ordinarias (Nota 9)	37	35
Ingreso / pérdida neta para el ejercicio	-	-
<b>Total Fondos propios y Pasivo</b>	<b>438 773</b>	<b>438 765</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE  
DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresado en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses e ingresos similares (Nota 10)	29 584	26 085
Gastos de intereses y gastos similares (Nota 10)	<u>( 29 566)</u>	<u>( 26 078)</u>
<b>Resultado neto de explotación</b>	18	7
Gastos administrativos generales (Nota 10)	<u>( 18)</u>	<u>( 7)</u>
<b>Margen de explotación</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado neto para el ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**ESTADO DE CAMBIOS EN RECURSOS PROPIOS PARA LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Expresados en miles de euros)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Beneficios (pérdidas) retenidos</u>	<u>Total</u>
<b>Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2009</b>				
Saldo a 1 de enero de 2009	35	-	-	35
Otros	-	-	-	-
Beneficio / (pérdida) neta	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
<b>Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2010</b>				
Saldo a 1 de enero de 2010	35	-	-	35
Otros	2	-	-	2
Beneficio / pérdida neta	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37</b>



Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009**  
**(Expresados en miles de euros)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Intereses e ingresos similares	29 583	25 723
Gastos de intereses y cargos similares	(29 565)	(25 717)
Gastos administrativos generales	<u>( 18)</u>	<u>( 7)</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en activos y pasivos de explotación	-	( 1)
Otros	<u>3</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo neto generado por (usado en) operaciones</b>	<b><u>3</u></b>	<b><u>( 1)</u></b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3</b>	<b>( 1)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio</b>	<u>37</u>	<u>38</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b><u>40</u></b>	<b><u>37</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en miles de euros)

#### **1. Actividades comerciales**

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 con una duración ilimitada al amparo de la Ley de Sociedades de las Islas Caimán con el número de registro CR-97816. El domicilio registrado de la Sociedad es P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Islas Occidentales Británicas.

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

El objeto corporativo de las actividades comerciales 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) Imagen fiel**

Los estados financieros adjuntos han sido elaborados bajo el criterio de coste histórico y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La elaboración de los estados financieros de conformidad con NIIF exige a la Dirección realizar estimaciones y supuestos que afectan a las cantidades informadas de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros y las cantidades informadas de ingresos y gastos durante el periodo informado. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 31 de marzo de 2011.

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

##### **b) Principios contables**

En la elaboración de estos estados financieros, los Administradores de la Sociedad han seguido los principios contables generalmente aceptados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, que se describen en la Nota 3.

Normas y enmiendas e interpretación de las normas publicadas con entrada en vigor en o después del 1 de enero de 2010:

- IAS 24 (enmienda), "Información a revelar sobre partes vinculadas". La norma modificada regula la identificación de las relaciones y las transacciones con las partes relacionadas y la información que debe revelarse en referencia con dichas relaciones.
- NIIF 2 (ampliación) "Pagos basados en acciones". La norma ampliada incluye el contenido de CINIIF 8 e CINIIF 11, que fueron derogadas. Estas normas serán aplicables en los ejercicios futuros.

TRADUCTOR OFICIAL  
E INTERPRETE JURADO  
Inglés - Francés - Latín

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**(Expresados en miles de euros)**

Durante 2010, se realizaron enmiendas menores a diferentes normas, incorporando matices y mejoras técnicas.

Por último, el Comité de Interpretaciones de las NIIF dictó CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital” que trata sobre el modo de valorar los instrumentos de capital emitidos en las operaciones de capitalización de pasivos y el tratamiento contable de la posible diferencia con el importe en libros del pasivo financiero.

Debido a la actividad de la Sociedad, las enmiendas anteriores a IAS y NIIF no tuvieron efectos significativos en sus estados financieros.

#### c) Comparabilidad

Las enmiendas legislativas introducidas en 2010 no tuvieron efecto sobre la información financiera de BPE Preferente International Limited y en consecuencia no ha habido necesidad de adaptar ni reclasificar la información cuantitativa para 2009 que se publicó en los Estados Financieros del año anterior.

#### d) Cambios en los principios contables

Durante 2010 no ha habido cambios significativos en los principios contables aplicados por BPE Preferente International Limited.

#### e) Errores y cambios en las estimaciones de contabilidad

La Sociedad no ha corregido errores ni ha realizado cambios en estimaciones contables de los estados financieros adjuntos.





## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en miles de euros)

#### f) Préstamos y anticipos

Los préstamos y anticipos representan depósitos a plazo con la Sociedad Dominante. La 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 fecha de vencimiento más temprana posible de las acciones preferentes con términos de renovación en lo sucesivo para cada punto de posible rescate posterior. Como activos con pagos fijos y vencimiento fijo, está previsto que se mantengan hasta su vencimiento

#### g) Gestión del riesgo financiero

##### i) Riesgo de divisas

El riesgo de divisas es el riesgo de que fluctuaciones en los tipos de cambio predominantes afectasen a la situación financiera de la Sociedad y a los flujos de efectivo. El riesgo de divisas de la Sociedad está limitado a una cuenta bancaria de divisas con un saldo de 50.000 US \$ a 31 de diciembre de 2010.

##### 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 afectasen 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 atenuada por la colocación y anticipos con su Sociedad Dominante (Nota 6). Los tipos de interés de las acciones preferentes y de los préstamos y anticipos están adaptados.

##### 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 Banco Popular Español, S.A., su Sociedad dominante, que es una institución financiera de alta solvencia crediticia en España:

<b>Agencia</b>	<b><u>A corto plazo</u></b>	<b><u>A largo plazo</u></b>
Fitch IBCA	F1	A
Moody's	P1	A2
Standard & Poor	A2	A-

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



## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en miles de euros)

#### iv) Riesgo de liquidez

La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y otros adeudos de los balances de la sociedad dominante, la disponibilidad de fondos a través de una cantidad adecuada de líneas de crédito de compromiso 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 significativa.

#### h) Valor razonable

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 los importes en libros y, para fines de información únicamente, los valores razonables de esos activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>Importe en libro</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activos financieros</b>				
Préstamos y anticipos	<u>438 729</u>	<u>438 728</u>	<u>443 671</u>	<u>441 682</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acciones preferentes	<u>438 726</u>	<u>438 725</u>	<u>443 671</u>	<u>441 682</u>

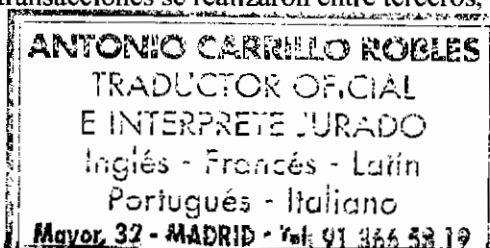
#### **Préstamos y anticipos**

El valor razonable estimado de las deudas de la Sociedad dominante (préstamos y anticipos) está basado en el análisis realizado sobre las acciones preferentes, puesto que las condiciones financieras son idénticas (ver más adelante).

#### **Acciones preferentes**

Las acciones preferentes cotizan en 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 2010 y 2009.

No obstante, debido a las condiciones actuales del mercado, el valor razonable podría diferir de los valores que pudieron determinarse si las transacciones se realizaron entre terceros, basándose en sus propias previsiones de mercado.



## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en miles de euros)

#### 4. Información de Segmento

Siguiendo los criterios del Grupo del Banco Popular, la segmentación se realiza por área de negocio. Toda la actividad de la Sociedad se considera dentro del segmento "Institucional y de mercados".

#### 5. Administración de capital

La Sociedad no está sujeta a requisitos de capital que se impongan desde el exterior por sí misma, sino que está incluida en el Grupo del Banco Popular, que está sometido, en su calidad de Grupo Financiero, a las exigencias de capital del Banco de España. En este sentido, la Sociedad actúa de conformidad con las estrategias del Grupo, que están manteniendo altos niveles de solvencia como un signo de identidad del Banco Popular. Esta estrategia ha sido satisfactoriamente seguida en conjunción con la necesidad de remunerar apropiadamente su capital, de maximizar su diversificación en términos e instrumentos y de hacer mínimo su coste, utilizando todas las alternativas permitidas por el marco regulador.

#### 6. Deudas de la Sociedad Dominante

Un desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Deudas de la Sociedad dominante – cuenta corriente	40	37
Préstamos y anticipos con la Sociedad dominante	438 729	438 728
Intereses devengados	729	728
Depósitos a largo plazo	438 000	438 000

La cuenta corriente con la Sociedad dominante devenga un interés del 0% y está denominada en dólares estadounidenses y es adeudada bajo demanda.

En la siguiente tabla se proporcionan los desgloses por moneda de emisión y los importes nominales para préstamos y anticipos (depósitos a largo plazo con la Sociedad dominante, Banco Popular Español, S.A.).

<u>Series</u>	<u>Moneda</u>	<u>Año</u>	<u>2010</u>	<u>2005</u>
A	Euro	2000	180 000	180 000
B	Euro	2001	120 000	120 000
C	Euro	2002	138 000	138 000
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>



## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en miles de euros)

#### 7. Otros devengos

Los devengos se refieren principalmente a los gastos generales administrativos incurridos durante el ejercicio. Estos devengos ascendieron a 10 mil euros al 31 de diciembre de 2010 (5 mil euros a 31 de diciembre de 2009).

#### 8. Acciones preferentes

Los desgloses por moneda de emisión e importes nacionales al cierre los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

Series	Moneda	Año de emisión			Acumul.	Acumul. Intereses	Tipo de intereses
			2010	2009	Intereses 2010	2009	
A	Euro	2000	180 000	180 000	-	-	6,75%
B	Euro	2001	120 000	120 000	338	337	6,75%
C	Euro	2002	138 000	138 000	388	388	6,75%
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>726</u>	<u>725</u>	

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.

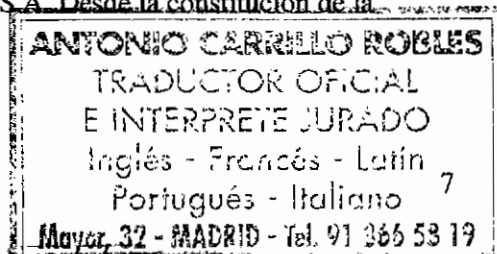
Las calificaciones asignadas a cada una de las emisiones por las agencias de calificación son como sigue:

Agencia	Serie A	Serie B	Serie C
Fitch IBCA	BBB	-	-
Moody's	Ba2	-	-
Standard & Poor	BB+	BB+	BB+

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha emitido acciones preferentes.

#### 9. Fondos propios

El número total autorizado de acciones ordinarias a finales del ejercicio fue de 50.000 con un valor a la par de US 1 dólar 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 2010 y 2009 son mantenidas por el Banco Popular Español, S.A. Desde la constitución de la Sociedad, no se produjeron variaciones en su capital social.





## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en miles de euros)

#### 10. 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 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos y gastos financieros		
Ingresos de intereses:		
Interés de la Sociedad dominante	29 584	26 085
Gastos de intereses y cargos similares:		
Interés de las acciones preferentes	<u>( 29 566)</u>	<u>( 26 078)</u>
Ingreso de explotación neto	<u>18</u>	<u>7</u>
Gastos administrativos generales		
Honorarios de asesores		-
Gastos de la Comisión Española de Bolsas de Valores		-
Otros gastos	<u>( 18)</u>	<u>( 7)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingreso / (pérdida) neta para el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

#### 11. 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.



# ***BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD***

---

## ***Informe de gestión***

---

**2010**

---

**ANTONIO CARRILLO ROBLES**  
TRADUCTOR OFICIAL  
E INTERPRETE JURADO  
Inglés - Francés - Latín  
Portugués - Italiano  
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 53 19

# BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

---

## Informe de gestión del ejercicio 2010

---

### 1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y LA SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

La sociedad, cuyo objeto social es la captación de fondos en mercados nacionales e internacionales para su colocación en el Grupo Banco Popular, no ha realizado en 2010 ninguna emisión de títulos.

Los recursos captados por las emisiones realizadas en ejercicios anteriores fueron depositados en Banco Popular Español, entidad que garantiza tanto el principal como los intereses a los titulares.

### 2.-ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2010 la Sociedad no ha efectuado ningún negocio sobre sus propias acciones.

### 3.-INVESTIGACION, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

En el transcurso del ejercicio 2010 no se ha llevado a efecto ninguna inversión en I+D. De igual modo, la Sociedad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

### 4.-INFORMES SOBRE LA GESTION DE RIESGOS

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez a la legislación vigente.

### 5.-ACONTECIMIENTOS DE INTERES POSTERIORES AL CIERRE

No ha habido hechos relevantes entre las fechas de cierre y la de formulación de cuentas.

---

ANTONIO CARRILLO ROBLES,



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

Madrid, 15 de abril de 2011



Antonio Carrillo Robles