

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

Auditors' report on the annual accounts  
At 31 December 2011



## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of BPE Preference International Limited:

### Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of BPE Preference International Limited, which comprise the balance sheet as at December 31, 2011, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

#### *Management's Responsibility for the Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### *Auditor's Responsibility*

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 comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

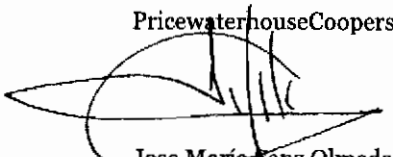
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### *Opinion*

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BPE Preference International Limited as of December 31, 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jose María Sanz Olmeda  
Partner

April 27, 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +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, 2011

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED****BALANCE SHEETS FOR THE YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011 AND 2010  
(Expressed in thousands of Euro)**

<b>Assets</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Current assets</b>	<b>36</b>	<b>40</b>
Due from Parent company	36	40
Due from Parent company (Note 6)	36	40
<b>Long term assets</b>	<b>438 733</b>	<b>438 733</b>
Due from Parent company	438 733	438 729
Loan and advances to the Parent company (Note 6)	438 733	438 729
Other Assets	-	4
Other Assets accounts	-	4
<b>Total assets</b>	<b>438 769</b>	<b>438 773</b>
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Current liabilities</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
Other accruals (Note 7)	6	10
<b>Long term liabilities</b>	<b>438 726</b>	<b>438 726</b>
Preference shares (Note 8)	438 726	438 726
<b>Shareholder's equity</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
Ordinary shares (Note 9)	37	37
Net income / (loss) for the year	-	-
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>438 769</b>	<b>438 773</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**INCOME STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011 AND 2010**

**(Expressed in thousands of Euro)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Interest income (Note 10)	29 573	29 584
Interest expense and similar charges (Note 10)	<u>( 29 565)</u>	<u>( 29 566)</u>
<b>Net operating income</b>	8	18
General administrative expenses (Note 10)	<u>( 8)</u>	<u>( 18)</u>
<b>Operating margin</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Net income for the year</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></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, 2011 AND 2010  
(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, 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>
<b>Year ended December 31, 2011</b>				
Balance at January 1, 2011	37	-	-	37
Others	-	-	-	-
Net profit / loss	-	-	-	-
<b>Balance at December 31, 2011</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, 2011  
AND 2010**

**(Expressed in thousands of Euro)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Interest income	29 573	29 583
Interest expense and similar charges	(29 565)	(29 565)
General administrative expenses	<u>( 8)</u>	<u>( 18)</u>
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities	-	-
Others	<u>( 4)</u>	<u>3</u>
<b>Net cash generated by (used in) operations</b>	<b><u>( 4)</u></b>	<b><u>3</u></b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>( 4)</b>	<b>3</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<u>40</u>	<u>37</u>
<b>Cash and cash equivalents at end of the year</b>	<b><u>36</u></b>	<b><u>40</u></b>

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, 2011**

**(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 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 30, 2012.

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.



## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011

(Expressed in thousands of Euro)

Standards and amendments and interpretation to published standards effective on or after 1 January 2011:

- IFRS 9 on Financial Instruments. Divided in three parts some of which have already been passed.
- IFRS 10 on Consolidated Financial Statements (effective date January 1st 2013). The definition of Control is expanded and now requires a more specific analysis of all the group entities.
- IFRS 11 on Joint Agreements (effective date January 1st 2013). Suppression of the possibility to consolidate multigroup entities using the proportional consolidation method or account them using the Equity Method, make the use of the last one compulsory.

Additionally, the European Parliament and Counsel have published the November 22th N° 1205/2011 Standard relative to the amendment of NIIF n° 7 on information to disclose about Financial Instruments. It also describes the new requirements needed for financial end-of-life or not in balance sheet assets transfers

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

#### c) Comparability

The legislative amendments introduced in 2011 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 2010 which was published in the previous year's Financial Statements.

#### d) Changes in accounting principles

During 2011 and 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.

## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011

(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 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.

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011**

**(Expressed in thousands of Euro)**

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 \$ 44 thousands at December 31, 2011 and 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.

## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011

(Expressed in thousands of Euro)

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>Short term</b>	<b>Long term</b>
Fitch IBCA	F2	BBB+
Moody's	P1	A2
Standard & Poor	A3	BBB-

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, 2011 and 2010 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, 2011 and 2010:

	<u>Carrying Value</u>		<u>Fair Value</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Financial assets</b>				
Loan and advances	<u>438 733</u>	<u>438 729</u>	<u>440 804</u>	<u>443 671</u>
<b>Financial liabilities</b>				
Preference shares	<u>438 726</u>	<u>438 726</u>	<u>440 804</u>	<u>443 671</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).

## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011

(Expressed in thousands of Euro)

#### 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, 2011 and 2010.

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 itself, 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, 2011 and 2010 is shown below:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Due from Parent company – current account	36	40
Loan and advances with Parent company	438 733	438 729
Accrued interest	733	729
Long term deposits	438 000	438 000

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

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011**

**(Expressed in thousands of Euro)**

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.).

<b>Series</b>	<b>Currency</b>	<b>Year</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
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>

**7. Other accruals**

Accruals mainly relate to general administrative expenses incurred during the year. These accruals amounted to Euro 6 thousands as at December 31, 2011 (Euro 10 thousand as at December 31, 2010).

**8. Preference shares**

The breakdown of the 2011 and 2010 year-end balance by issuance currency and notional amounts is as follows:

<b>Series</b>	<b>Currency</b>	<b>Issuance year</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Interest accruals 2011</b>	<b>Interest accruals 2010</b>	<b>Interest rate</b>
A	Euro	2000	180 000	180 000	-	-	6,75%
B	Euro	2001	120 000	120 000	338	338	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>726</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	-	-	-
Moody's	Ba2	Ba2	Ba2
Standard & Poor	BB-	BB-	-

During the year ended December 31, 2011, the Company has not issued preference shares.

## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2011

(Expressed in thousands of Euro)

#### 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, 2011 and 2010 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, 2011 and 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Financial income and expenses</b>		
Interest income:		
Interest from Parent Company	29 573	29 584
Interest expense and similar charges:		
Interest from Preference shares	<u>( 29 565)</u>	<u>( 29 566)</u>
<b>Net operating income</b>	<u>8</u>	<u>18</u>
<b>General administrative expenses</b>		
Advisors Fees		-
Spanish Stock Exchange Commission expenses		-
Other expenses	<u>( 8)</u>	<u>( 18)</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.

#### 12. Employees

Throughout the 2011 and 2010, the Company had no employees. The members of the Board do not receive a salary for their work in BPE Preference.

***BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD***

---

***Management report***

---

***2011***

---



**Management Report 2011**

---

**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 2011.

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 2011.

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

During 2011 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

**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 2011, formuladas en la sesión celebrada el 30 de marzo de 2012, 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 2011, 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 30 de marzo de 2012.

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

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Javier García Nieto  
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

Madrid, 10 de abril de 2012

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 2011, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 30 de marzo de 2012.

Atentamente.

  
BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED  
Luis Fernando Fontaneda Prieto

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

**CERTIFICA:**

**PRIMERO.-** Que el 30 de marzo de 2012 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. Francisco Javier García Nieto, 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 2 de abril de 2012.

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



**Traducción del informe de auditoría original emitido en inglés sobre las cuentas anuales de BPE Preference International Limited. En caso de discrepancia, prevalece la versión inglesa.**

### **INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas de BPE Preference International Limited

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BPE Preference International Limited, que incluyen el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados, el estado de cambios en patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo para el ejercicio anual terminado en dicha fecha y el resumen de las políticas contables significativas y las notas de la memoria.

#### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

La preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera es responsabilidad de la Dirección. Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debidos o no al fraude; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y realización estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con la Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y la planificación y realización de la auditoría para obtener una razonable seguridad sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia sobre los importes y desgloses que están contenidos en los estados financieros. Estos procedimientos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros, debidos o no al fraude. Para la realización de esa evaluación, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación fiel de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno. Asimismo, una auditoría incluye evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Dirección así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BPE Preference International Limited al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*(original firmado en español por)*

Jose María Sanz Olmeda  
Partner

27 de abril de 2012

*PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)*

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

Estados financieros e  
Informe de auditores  
a 31 de diciembre de 2011



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED****BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresados en miles de euros)**

<b>Activo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>36</b>	<b>40</b>
Deudas de la Sociedad dominante	36	40
Deudas de la Sociedad dominante (Nota 6)	36	40
<b>Activo no corriente</b>	<b>438 733</b>	<b>438 733</b>
Deudas de la Sociedad dominante	438 733	438 729
Préstamos y anticipos a la Sociedad dominante (Nota 6)	438 733	438 729
Otros activos	-	4
Otras cuentas de activo	-	4
<b>Total activo</b>	<b>438 769</b>	<b>438 773</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
Otros devengos (Nota 7)	6	10
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>438 726</b>	<b>438 726</b>
Acciones preferentes (Nota 8)	438 726	438 726
<b>Fondos propios</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
Acciones ordinarias (Nota 9)	37	37
Ingreso / pérdida neta para el ejercicio	-	-
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>438 769</b>	<b>438 773</b>

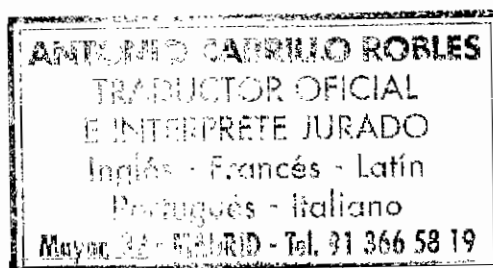


Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**CUENTA DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresado en miles de euros)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses e ingresos similares (Nota 10)	29 573	29 584
Gastos de intereses y gastos similares (Nota 10)	<u>(29 565)</u>	<u>(29 566)</u>
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>8</b>	<b>18</b>
Gastos administrativos generales (Nota 10)	<u>(8)</u>	<u>(18)</u>
<b>Margen de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto para el ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



**BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresados en miles de euros)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010</b>				
Saldo a 1 de enero de 2010	35	-	-	35
Otros	2	-	-	2
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011</b>				
Saldo a 1 de enero de 2011	37	-	-	37
Otros	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**  
**(Expresados en miles de euros)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Intereses e ingresos similares	29 573	29 583
Gastos de intereses y cargos similares	(29 565)	(29 565)
Gastos administrativos generales	<u>(8)</u>	<u>(18)</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en activos y pasivos de explotación	-	-
Otros	<u>(4)</u>	<u>3</u>
<b>Efectivo neto generado por (usado en) operaciones</b>	<b><u>(4)</u></b>	<b><u>3</u></b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(4)</b>	<b>3</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio</b>	<u>40</u>	<u>37</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b><u>36</u></b>	<b><u>40</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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**(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, Gran Caimán, Indias Occidentales Británicas.

El 22 de marzo de 2002, el accionista de BPE Preference aprobó una resolución especial 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) Valor Razonable**

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 30 de marzo de 2012.

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 2011:

- NIIF 9 sobre Instrumentos Financieros. Dividido en tres partes, algunas de las cuales ya han sido aprobadas.
- NIIF 10 sobre los Estados Financieros Consolidados (en vigor a partir del 1 de enero de 2013). La definición de Control se ha ampliado y ahora requiere un análisis más específico de todas las entidades del grupo.

## **BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**(Expresados en miles de euros)**

- NIIF 11 relativo a Acuerdos Conjuntos (en vigor a partir del 1 de enero de 2013). Supresión de la posibilidad de consolidar las empresas multigrupo utilizando el método de consolidación proporcional o contabilizarlas usando el Método de Participación, haciendo obligatorio el uso del último.

Adicionalmente, el Parlamento Europeo y el Consejo han publicado el 22 de noviembre la Norma Nº 1205/2011 relativa a la modificación de la NIIF nº 7 sobre la información a revelar en relación con los Instrumentos Financieros. También describe los nuevos requisitos necesarios para las transferencias de activos dados de baja o que no constan en Balance.

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

#### c) Comparabilidad

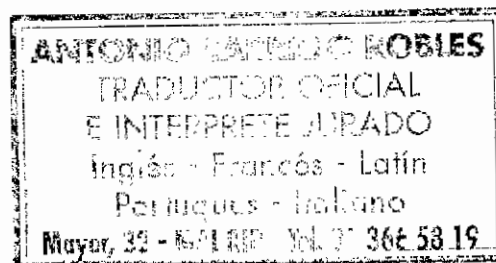
Las enmiendas legislativas introducidas en 2011 no tuvieron efecto sobre la información financiera de BPE Preference International Limited y, en consecuencia, no ha habido necesidad de adaptar ni reclasificar la información cuantitativa para 2010 que se publicó en los estados financieros del año anterior.

#### d) Cambios en los principios contables

Durante 2011 y 2010 no ha habido cambios significativos en los principios contables aplicados por BPE Preference 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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**(Expresados en miles de euros)**

**3. Principios contables y normas 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 en la cuenta de resultados en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuándo se produce su cobro. Los intereses sobre ingresos y gastos se registran contablemente sobre una base de rendimiento efectivo.

b) Política de efectivo y equivalentes al efectivo

La partida de efectivo y equivalentes a efectivo comprende todas las cuentas de efectivo al contado y con vencimientos originales de hasta 3 meses

c) 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 corrientes y los que tengan un vencimiento superior a ese periodo, o se mantengan durante un periodo de tiempo indefinido, se clasifican como saldos no corrientes.

d) Acciones preferentes

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por el Banco Popular Español, S.A. tienen un periodo de amortización indefinido. No obstante, la Sociedad puede, previo consentimiento del Banco de España, canjear 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 devengada que es pagadero si Banco Popular Español, S.A. cumple los ratios de adecuación de capital requeridos por las normas del Banco de España y los resultados netos de Banco Popular Español S.A. son suficientes.

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

Los dividendos de estas acciones preferentes son reconocidos en la cuenta de resultados como gastos de intereses sobre una base devengada.

e) Conversiones de divisas

Los estados financieros se presentan en miles de euros, que es también la moneda de funcional de la Sociedad y de la Sociedad Dominante puesto que refleja mejor la sustancia económica de los hechos subyacentes y circunstancias de importancia para la Sociedad.

Las operaciones con divisas se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio predominantes en el momento de dichas operaciones. Las pérdidas y ganancias en divisas, resultantes de la liquidación de dichas operaciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios, denominados en divisas, se incluyen en la cuenta de resultados.



## BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(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 canje 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 tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que fluctuaciones en los tipos de cambio predominantes afecten a la situación financiera de la Sociedad y a los flujos de efectivo. El riesgo de tipo de cambio de la Sociedad está limitado a una cuenta bancaria de divisas con un saldo de 44.000 US \$ a 31 de diciembre de 2011 y a 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:

<u>Agencia</u>	<u>A corto plazo</u>	<u>A largo plazo</u>
Fitch IBCA	F2	BBB+
Moody's	P1	A2
Standard & Poor	A3	BBB-

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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010:

	<u>Importe en libro</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activos financieros</b>				
Préstamos y anticipos	<u>438 733</u>	<u>438 729</u>	<u>440 804</u>	<u>443 671</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acciones preferentes	<u>438 726</u>	<u>438 726</u>	<u>440 804</u>	<u>443 671</u>

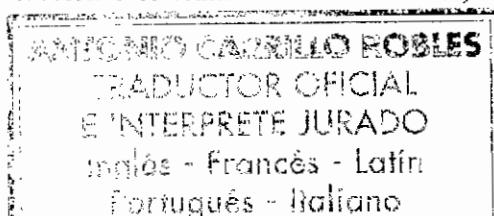
#### **Préstamos y anticipos**

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 2011 y 2010.

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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(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 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

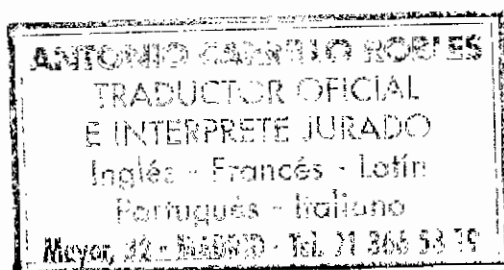
Un desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudas de la Sociedad dominante – cuenta corriente	36	40
Préstamos y anticipos con la Sociedad dominante	438 733	438 729
Intereses devengados	733	729
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 nacionales 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>2011</u>	<u>2010</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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(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 6 mil euros a 31 de diciembre de 2011 (10 mil euros a 31 de diciembre de 2010).

**8. Acciones preferentes**

Los desgloses por moneda de emisión e importes nomenclales al cierre los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Series	Moneda	Año de emisión	Intereses devengados		Intereses devengados		Tipo de intereses
			2011	2010	2011	2010	
A	Euro	2000	180 000	180 000	-	-	6,75%
B	Euro	2001	120 000	120 000	338	338	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>726</u>	

La mayoría de estas emisiones han sido suscritas por terceros fuera del Grupo Banco Popular Español y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Si bien la mayoría de las emisiones siguen en manos de terceros, Banco Popular Español ha comprado 29.677 (miles) a 31 de diciembre de 2011 (Euros 7.902 (mil) a 31 de diciembre de 2010). Las emisiones son canjeables por el emisor (la "Sociedad") de forma total o parcial, 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	-	-	-
Moody's	Ba2	Ba2	Ba2
Standard & Poor	BB-	BB-	-

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011, 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 nominal 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 2011 y 2010 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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(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 2011 y 2010:

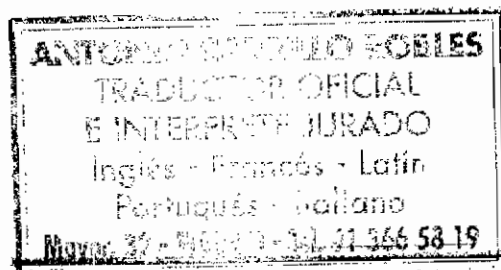
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos y gastos financieros</b>		
Ingresos de intereses:		
Interés de la Sociedad dominante	29 573	29 584
Gastos de intereses y cargos similares:		
Interés de las acciones preferentes	<u>(29 565)</u>	<u>(29 566)</u>
<b>Ingreso de explotación neto</b>	<u>8</u>	<u>18</u>
<b>Gastos administrativos generales</b>		
Honorarios de asesores		-
Gastos de la Comisión Española de Bolsas de Valores		-
Otros gastos	<u>(8)</u>	<u>(18)</u>
<b>Ingreso / (pérdida) neta para el ejercicio</b>	<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.

#### 12. Empleados

Durante 2011 y 2010 la compañía no tuvo empleados. Los miembros de la Junta no reciben un salario por su trabajo en BPE Preference.



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

---

## ***Informe de gestión***

---

***2011***

---

**ANTONIO CÁBILLO ROBLES**  
TRADUCTOR OFICIAL  
E INTERPRETE JURADO  
Inglés - Francés - Latín  
Portugués - Italiano  
Maync, 25 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

# BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

---

## Informe de gestión del ejercicio 2011

---

### 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 2011 ninguna emisión de títulos.

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

### 2.-ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2011 la Sociedad no ha efectuado ninguna operación sobre sus propias acciones.

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

En el transcurso del ejercicio 2011 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

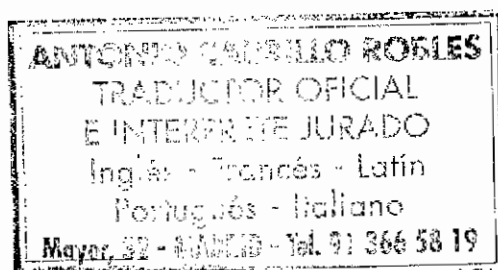
Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez a la legislación vigente.

### 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, 26 de abril de 2012



Antonio Carrillo Robles