

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Auditors' report on the annual accounts
At 31 December 2012



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, 2012, 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, 2012, 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 30, 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N.º 01/13/05445
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 25,
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Financial Statements and
Auditors' report as at
December 31, 2012

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**BALANCE SHEETS FOR THE YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(Expressed in thousands of Euro)**

Assets	2012	2011
Current assets	33	36
Due from Parent company	33	36
Due from Parent company (Note 6)	33	36
Long term assets	8 365	438 733
Due from Parent company	8 365	438 733
Loan and advances to the Parent company (Note 6)	8 365	438 733
Other assets	-	-
Other asset accounts	-	-
Total assets	8 398	438 769
Equity and liabilities		
Current liabilities	9	6
Other accruals (Note 7)	9	6
Long term liabilities	8 351	438 726
Preference shares (Note 8)	8 351	438 726
Shareholder's equity	38	37
Ordinary shares (Note 9)	38	37
Net income / (loss) for the year	-	-
Total equity and liabilities	8 398	438 769

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, 2012 AND 2011

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Interest income (Note 10)	8 141	29 573
Interest expense and similar charges (Note 10)	<u>(8 135)</u>	<u>(29 565)</u>
Net operating income	6	8
General administrative expenses (Note 10)	<u>(6)</u>	<u>(8)</u>
Operating margin	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income for the year	<u>-</u>	<u>-</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY FOR THE YEARS
ENDED AS AT DECEMBER 31, 2012 AND 2011**

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>Share capital</u>	<u>Reserves</u>	<u>Retained Earnings (Losses)</u>	<u>Total</u>
Year ended December 31, 2011				
Balance at January 1, 2011	37	-	-	37
Others	-	-	-	-
Net profit / (loss)	-	-	-	-
	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37</u>
Year ended December 31, 2012				
Balance at January 1, 2012	37	-	-	37
Others	1	-	-	1
Net profit / loss	-	-	-	-
	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38</u>

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, 2012
AND 2011**

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cash flows from operating activities		
Interest income	8 141	29 573
Interest expense and similar charges	(8 135)	(29 565)
General administrative expenses	<u>(6)</u>	<u>(8)</u>
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities	-	-
Others	<u>(3)</u>	<u>(4)</u>
Net cash generated by (used in) operations	<u>(3)</u>	<u>(4)</u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(3)	(4)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	<u>36</u>	<u>40</u>
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>33</u>	<u>36</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, 2012 (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 modify Company's name 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 Company's Board of Directors on March 27, 2013.

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, 2012

(Expressed in thousands of Euro)

During 2012 standards and interpretations came into effect, issued by the International Standards Accounting Board (the IASB) which amended IFRS 7 "Disclosures – transfers of financial assets". Its adoption has not had a significant impact on these consolidated financial statements.

1. Standards and interpretations issued by the IASB not effective at December 31, 2012:

Application of the following standards, amendments and interpretations is not mandatory at December 31, 2012. Although in some cases, the IASB permits their early application, Banco Popular Group has assessed the impacts that would result and has decided not to apply the early adoption option.

Standards and amendments application of which is mandatory as from 2013 are the following:

- IAS 1 (Amendment) "Presentation of financial statements".
- IAS 19 (Amendment) "Employee benefits".
- IFRS13 "Fair value measurement". Rather than an accounting standard, a definition is provided of fair value based on market and not a specific measurement of an entity. It should be applied when other IFRS require measurement or disclosure of the fair value of assets, liabilities or own equity instruments.

At the reporting date, the IASB and IFRS Interpretations Committee had published amendments to the following standards, effective in 2012:

- IFRS 1 "Severe hyperinflation and removal of fixed dates for first-time adopters".
- IAS 12 "Deferred tax: recovery of underlying assets".

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2012

(Expressed in thousands of Euro)

2. Standards and amendments which were approved by the IASB, effective January 1, 2013:
 - IFRS 10 "Consolidated financial statements". The definition of control is widened, requiring the analysis of the facts and specific circumstances of each possible group entity.
 - IFRS 11 "Joint arrangements". Among the changes made, for jointly controlled entities, the choice between proportionate consolidation and the equity method of consolidation is no longer permitted, the equity method being mandatory.
 - IFRS 12 "Disclosure of interests in other entities" This presents in a single standard all reporting requirements related to investments in subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities.
 - IAS 27 (Amendment) "Separate financial statements". Owing to inclusion of part of this standard in new IFRS 10.
 - IAS 28 (Amendment) "Investments in associates and joint ventures". Updated to include references to joint ventures per new IFRS 1.
3. Standards and amendments application of which is mandatory as from 2014:
 - IAS 32 (Amendment) "Offsetting financial assets and financial liabilities".
4. Standards and amendments, application of which is mandatory as from 2015:
 - IFRS 9 "Financial instruments". This is in turn divided into three parts, some of which have already been approved.

During 2011 there were various amendments at international, European and national level. At international level, the IASB developed several standards which although not adopted by the European Union, updated applicable accounting legislation. Particularly noteworthy were the following as already stated above:

- IFRS 9: Financial Instruments.
- IFRS 10: Consolidated financial statements (effective January 1, 2013)..
- IFRS 11: Joint arrangements (effective January 1, 2013)..

Legislative amendments in 2011 did not have a significant impact on that year.

Due to the Company's activity the above amendments to IAS and IFRS has not had significant effects on its financial statement for the year ended as at December 31, 2012.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2012**

(Expressed in thousands of Euro)

c) Comparability

The legislative amendments introduced in 2012 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 2011 which was published in the previous year's financial statements.

d) Changes in accounting principles

During 2012 and 2011 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, 2012

(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, 2012

(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. Company's currency risk is limited to one foreign currency bank account with a balance of US \$ 41 thousands at December 31, 2012 and US \$ 44 thousands at December 31, 2011.

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, 2012

(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:

Agency	Short term	Long term
Fitch IBCA	B	BB+
Moody's	NP	Ba1
Standard & Poor	B	BB
DBRS	R1 (low)	A (low)

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, 2012 and 2011 the Company's balance sheet includes the amounts of the carrying value of the financial assets (loans and advances) and liabilities (preference shares).

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 fair value of the financial instruments listed in active markets (such as held-for-trading and available-for-sale equities) is based on the market prices at the balance sheet date. The listed market price used for financial assets is the current bid price.

The fair value of financial instruments that are not listed in an active market is determined using valuation techniques based on market conditions at each balance sheet date. For long-term debt, listed market prices or agent quotes are used. Other techniques, such as the discounting of estimated cash flows, are used to determine the fair value of other financial instruments.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2012

(Expressed in thousands of Euro)

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, 2012 and 2011.

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 in compliance 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

The due from Parent company incurred with a balance of Euro 8,338 thousands at December 31, 2012 and Euro 438,000 thousands at December 31, 2011.

Balance variation is due to the exchange of retail Preference shares for EBA-eligible mandatorily convertible notes for a total of Euro 429,607 thousands as described in Note 8.

A breakdown of this heading as at December 31, 2012 and 2011 is shown below (in thousands of Euro):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Due from Parent company – current account	33	36
Loan and advances with Parent company	<u>8 365</u>	<u>438 733</u>
Accrued interest	27	733
Long term deposits	<u>8 338</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.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2012

(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.) (in thousands of Euro):

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Year</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A	Euro	2000	3 654	180 000
B	Euro	2001	2 487	120 000
C	Euro	2002	2 197	138 000
			<u>8 338</u>	<u>438 000</u>

7. Other accruals

Accruals mainly relate to general administrative expenses incurred during the year. These accruals amounted to Euro 9 thousands as at December 31, 2012 (Euro 6 thousand as at December 31, 2011).

8. Preference shares

Pursuant to article 82 of Law 24/1988 of 28 July, the Securities Market Act and by way of further information to material fact number 158.557, it was announced the issue of Subordinated Bonds Mandatorily Convertible into new ordinary shares in Banco Popular (the "Issue") targeted at the holders of Preference shares in the Series A, B and C issued by BPE Preference International Limited.

This announcement affected various Series of Preference shares subject to the repurchase offer (in thousands of Euro):

Serie

A – ISIN: KYG717151099	176 336
B – ISIN: KYG717151172	117 512
C – ISIN: KYG1280W1015	135 759
	<u>429 607</u>

The Convertible bond issuance satisfies the conditions of EBA Recommendation EBA/REC/2011/1, "on the creation and supervisory oversight of temporary capital buffers to restore market confidence" of 8 December 2011. As a consequence, Convertible bonds are eligible as core capital according to the EBA ratio required by June 2012 since its inception.

The breakdown of the 2012 and 2011 year-end balance by issuance currency and notional amounts is as follows:

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2012

(Expressed in thousands of Euro)

Series	Currency	Issuance year	2012	2011	Interest accruals 2012	Interest accruals 2011	Interest rate
A	Euro	2000	3 654	180 000	-	-	6,75%
B	Euro	2001	2 487	120 000	7	338	6,75%
C	Euro	2002	2 197	138 000	6	388	6,75%
			<u>8 338</u>	<u>438 000</u>	<u>13</u>	<u>726</u>	

All these issuances have been subscribed by third parties external to Banco Popular Español Group, 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:

Agency	Series A	Series B	Series C
Fitch IBCA	-	-	-
Moody's	Ba2	Ba2	Ba2
Standard & Poor	BB-	BB-	-

During the year ended December 31, 2012, 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 Company's shares at December 31, 2012 and 2011 are held by Banco Popular Español, S.A. Since Company's incorporation 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, 2012 and 2011:

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2012**

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Financial income and expenses		
Interest income:		
Interest from Parent Company	8 141	29 573
Interest expense and similar charges:		
Interest from Preference shares	<u>(8 135)</u>	<u>(29 565)</u>
Net operating income	<u>6</u>	<u>8</u>
General administrative expenses		
Advisors Fees		-
Spanish Stock Exchange Commission expenses		-
Other expenses	<u>(6)</u>	<u>(8)</u>
Net income / (loss) for the year	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Tax situation

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

12. Employees

Throughout 2012 and 2011, 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

2012

Management Report 2012

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 Banco Popular Group, has not carried out any issue during 2012.

Pursuant to article 82 of Law 24/1988 of 28 July, the Securities Market Act and by way of further information to material fact number 158.557, it was announced the issue of Subordinated Bonds Mandatorily Convertible into new ordinary shares in Banco Popular (the "Issue") targeted at the holders of Preference shares in the Series A, B and C issued by BPE Preference International Limited.

This announcement affected various Series of Preference shares subject to the repurchase offer (in thousands of Euro)::

Serie

A – ISIN: KYG717151099	176 336
B – ISIN: KYG717151172	117 512
C – ISIN: KYG1280W1015	135 759
	<hr/>
	429 607

The Convertible bond issuance satisfies the conditions of EBA Recommendation EBA/REC/2011/1, "on the creation and supervisory oversight of temporary capital buffers to restore market confidence" of 8 December 2011. As a consequence, Convertible bonds are eligible as core capital according to the EBA ratio required by June 2012 since its inception. 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 2012.

3.- RESEARCH AND DEVELOPMENT AND ENVIRONMENTAL ISSUES.

During 2012 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 2012, formuladas en la sesión celebrada el 27 de marzo de 2013, 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 2012, 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 27 de marzo de 2013.

D. Luis Fernando Fontaneda 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

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 27 de marzo de 2013 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 1 de abril de 2013.

Antonio PLÉGUEZUELOS WITTE
CONSEJERO DE BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

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 PREFERENCE 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 2012, aprobadas en la sesión celebrada el 27 de marzo de 2013, 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 2012, 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 1 de abril de dos mil doce.

EL SECRETARIO

Antonio Pleguezuelos Witte

BPE Preference International Limited

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

Madrid, 1 de abril de 2013

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 2012, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 4 de marzo de 2013.

Atentamente.

∟

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED
Luis Fernando Fontaneda Prieto

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Estados financieros e
informe de auditoría a
31 de diciembre de 2012

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**BALANCE
DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(expresado en miles de euros)**

Activo	2012	2011
Activo corriente	33	36
Sociedad Dominante, deudora	33	36
Sociedad Dominante, deudora (Nota 6)	33	36
Activo no corriente	8.365	438.733
Sociedad Dominante, deudora	8.365	438.733
Préstamos y anticipos a la Sociedad Dominante (Nota 6)	8.365	438.733
Otros activos	-	-
Otras cuentas de activo	-	-
Total activo	8.398	438.769
Patrimonio neto y pasivos		
Pasivos corrientes	9	6
Otros ajustes por periodificación (Nota 7)	9	6
Pasivos no corrientes	8.351	438.726
Acciones preferentes (Nota 8)	8.351	438.726
Patrimonio neto	38	37
Acciones ordinarias (Nota 9)	38	37
Resultado neto del ejercicio	-	-
Total patrimonio neto y pasivos	8.398	438.769

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**CUENTA DE RESULTADOS
DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(expresada en miles de euros)**

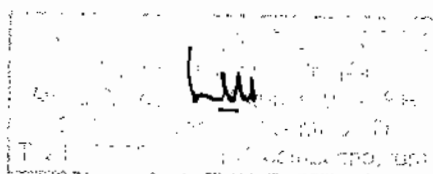
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por intereses (Nota 10)	8.141	29.573
Gastos por intereses y cargas asimiladas (Nota 10)	<u>(8.135)</u>	<u>(29.565)</u>
Resultado neto de explotación	6	8
Gastos generales de administración (Nota 10)	<u>(6)</u>	<u>(8)</u>
Margen de explotación	-	-
Resultado neto del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(expresado en miles de euros)**

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Reservas</u>	<u>Ganancias/ (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Total</u>
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011				
Saldo a 1 de enero de 2011	37	-	-	37
Otros	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	37	-	-	37
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012				
Saldo a 1 de enero de 2012	37	-	-	37
Otros	1	-	-	1
Resultado neto	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2012	38	-	-	38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(expresado en miles de euros)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación		
Ingresos por intereses	8.141	29.573
Gastos por intereses y cargas asimiladas	(8.135)	(29.565)
Gastos generales de administración	(6)	(8)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación antes de cambios en los activos y pasivos de explotación	-	-
Otros	(3)	(4)
Efectivo neto generado (utilizado) en las operaciones	<u>(3)</u>	<u>(4)</u>
Aumento/(disminución) neta del efectivo y los equivalentes de efectivo	(3)	(4)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>36</u>	<u>40</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>33</u>	<u>36</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

1. Actividades de negocio

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" o la "Sociedad") es una sociedad financiera que fue constituida el 6 de marzo de 2000 bajo la denominación social de Popular Preference (Cayman) Limited por un plazo de tiempo indefinido a tenor de la Ley de Sociedades de las Islas Caimán, con el número de registro CR-97816. El domicilio social de la Sociedad se encuentra en P.O. Box 309, George Town, Gran Caimán, Indias Occidentales Británicas.

El 22 de marzo de 2002, el accionista de BPE Preference adoptó un acuerdo extraordinario para modificar la denominación de la Sociedad a BPE Preference International Limited.

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

2. Bases de presentación de los estados financieros

a) Imagen fiel

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con el principio del coste histórico y con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF exige que la Dirección realice estimaciones y asuma hipótesis que afectan a los importes de activo y pasivo registrados y el desglose de los activos y pasivos contingentes en la fecha de publicación y los importes de ingresos y gastos registrados durante el periodo objeto de presentación. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Estos estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 27 de marzo de 2013.

A continuación se resumen las principales políticas contables adoptadas por BPE Preference International Limited.

b) Principios contables

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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

Durante 2012 han entrado en vigor nuevas normas e interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, en su acrónimo inglés), que han modificado la NIIF 7 "Desgloses: transmisión de activos financieros". Su adopción no ha tenido una repercusión significativa en estos estados financieros consolidados.

1. Normas e interpretaciones emitidas por el IASB que no han entrado en vigor a 31 de diciembre de 2012:

La aplicación de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones no es obligatoria hasta el 31 de diciembre de 2012. Aunque, en algunos casos, el IASB permite su adopción temprana, el Grupo Banco Popular ha evaluado las repercusiones que tendrían y ha optado por no adoptarlas antes de su fecha de entrada en vigor.

Las normas y modificaciones cuya aplicación es obligatoria a partir de 2013 son las siguientes:

- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros".
- NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados".
- NIIF 13 "Medición del valor razonable". Más que constituir una norma contable, ofrece una definición del valor razonable basado en el mercado y no una medición específica de una entidad. Debe aplicarse cuando otras NIIF exijan la medición o el desglose del valor razonable de activos, pasivos o instrumentos de patrimonio propios.

Hasta la fecha de presentación de estos estados financieros, el IASB y el Comité de Interpretaciones de las NIIF habían publicado modificaciones a las siguientes normas, que entrarán en vigor en 2012:

- NIIF 1 "Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para quienes adoptan las NIIF por primera vez"
- NIC 12 "Impuestos diferidos: recuperación de activos subyacentes"

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

2. Normas y modificaciones que han sido aprobadas por el IASB y que entrarán en vigor el 1 de enero de 2013:
 - NIIF 10 "Estados financieros consolidados". Se amplía la definición de control, que requiere el análisis de los hechos y las circunstancias específicas de cada entidad de grupo posible.
 - NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Entre los cambios introducidos, en relación con las entidades bajo control conjunto, deja de permitirse la elección entre el método de consolidación proporcional y el de puesta en equivalencia, pasando a ser obligatorio el método de consolidación por puesta en equivalencia.
 - NIIF 12 "Desglose de participaciones en otras entidades". Se presenta en una misma norma todos los requisitos de presentación relacionados con las inversiones en sociedades dependientes, acuerdos conjuntos, empresas asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.
 - NIC 27 (Modificación) "Estados financieros independientes". Responde a la inclusión de parte de esta norma en la nueva NIIF 10.
 - NIC 28 (Modificación) "Inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos". Actualización para incluir referencias a negocios conjuntos según la nueva NIIF 1.
3. Normas y modificaciones cuya aplicación es obligatoria a partir de 2014:
 - NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros y pasivos financieros".
4. Normas y modificaciones cuya aplicación es obligatoria a partir de 2015:
 - NIIF 9 "Instrumentos financieros". A su vez, se divide en tres partes, de las que algunas ya han sido aprobadas.

Durante 2011, se introdujeron varias modificaciones a nivel nacional, europeo e internacional. A nivel internacional, el IASB ha desarrollado varias normas que, pese a no haber sido adoptadas por la Unión Europea, actualizan la legislación contable aplicable. Concretamente, cabe destacar las siguientes, como se ha mencionado con anterioridad:

- NIIF 9: Instrumentos financieros
- NIIF 10: Estados financieros consolidados (efectiva desde el 1 de enero de 2013)
- NIIF 11: Acuerdos conjuntos (efectiva desde el 1 de enero de 2013)

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

Las modificaciones legislativas de 2011 no han tenido una repercusión significativa en dicho ejercicio.

Dada la actividad de la Sociedad, las modificaciones a las NIC y NIIF mencionadas anteriormente no han tenido efectos significativos en sus estados financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

c) Comparabilidad

Las modificaciones legislativas introducidas en 2012 no han tenido repercusión en la información financiera de BPE Preference International Limited, por lo que no ha sido necesario adaptar ni reclasificar la información cuantitativa de 2011 que fue publicada en los estados financieros del ejercicio anterior.

d) Cambios en los principios contables

Durante 2012 y 2011, no se produjeron cambios sustanciales en los principios contables aplicados por BPE Preference International Limited.

e) Errores y cambios en las estimaciones contables

La Sociedad no corrigió ningún error ni cambió ninguna estimación contable en los estados financieros consolidados adjuntos.

3. Principios contables y bases de valoración

A continuación se describen los principios contables y las normas de valoración más importantes que han sido aplicados:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo en principio del devengo con independencia del momento en que hayan sido cobrados. Los ingresos y gastos por intereses se reconocen atendiendo a su rendimiento efectivo.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen todas las cuentas de efectivo a la vista y con vencimiento original inferior o igual a 3 meses.

c) Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos con un periodo de vencimiento inferior a un año se clasifican como activos o pasivos corrientes, mientras que los que tienen un periodo de vencimiento superior o se mantienen por plazo indefinido se clasifican como saldos no corrientes o a largo plazo.

d) Acciones preferentes

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por Banco Popular Español, S.A. no son reembolsables en ninguna fecha concreta. No obstante, siempre que tenga autorización previa del Banco de España, la Sociedad podrá reembolsar todas las Acciones Preferentes si han transcurrido cinco años desde su fecha de emisión. Cada Acción Preferente devenga intereses a tipo fijo que se calculan según el criterio del devengo y que son pagaderos si Banco Popular Español, S.A. cumple con los ratios de adecuación de capital establecidos en la normativa del Banco de España y el beneficio neto de Banco Popular Español, S.A. es suficiente.

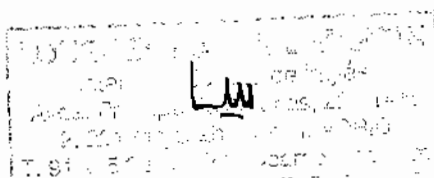
Los principios de las NIIF establecen que las acciones preferentes emitidas en determinadas condiciones, como las emitidas por la Sociedad, para ser liquidadas en efectivo, deben ser clasificadas como pasivos.

Los dividendos de estas acciones preferentes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos por intereses siguiendo el principio del devengo.

e) Conversión de moneda extranjera

Los estados financieros se presentan en miles de euros, que también es la moneda funcional de la Sociedad y de la Sociedad Dominante, al ser la moneda que mejor refleja la relevancia económica de los acontecimientos y circunstancias subyacentes que son pertinentes para la Sociedad.

Las operaciones en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que han tenido lugar las operaciones. Las diferencias de cambio derivadas la liquidación de estas operaciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera han sido incluidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

f) Préstamos y anticipos

Los préstamos y anticipos representan depósitos a plazo con la Sociedad Dominante. La Dirección puede y tiene intención de mantener todos los préstamos y anticipos hasta su fecha de vencimiento.

Los préstamos y anticipos mantenidos por BPE Preference están vinculados en sus importes principales a las acciones preferentes emitidas por BPE Preference, así como a la fecha de vencimiento antes posible de las acciones preferentes con condiciones de renovación con posterioridad a cada punto de reembolso potencial ulterior. En lo que a los activos con pagos fijos y vencimiento fijo se refiere, se tiene intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

g) Gestión de riesgos financieros

(i) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio es el riesgo de que las fluctuaciones de los tipos de cambio vigentes afecten a la situación financiera y flujos de efectivo de la Sociedad. El riesgo de cambio de la Sociedad se halla limitado a una cuenta bancaria extranjera que registraba un saldo de 41.000 USD a 31 de diciembre de 2012 y 44.000 USD a 31 de diciembre de 2011.

(ii) Riesgo de tipo de interés

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

La exposición a los tipos de interés en los dividendos de las acciones preferentes se ha mitigado mediante la colocación y los anticipos con la Sociedad Dominante (Nota 6). Se han atado los tipos de interés tanto de las acciones preferentes como de los préstamos y anticipos.

(iii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda pagar los importes adeudados íntegramente a su vencimiento.

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



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

<u>Agencia</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Fitch IBCA	B	BB+
Moody's	NP	Ba1
Standard & Poor	B	BB
DBRS	R1 (low)	A (low)

La Sociedad no ha realizado ninguna otra transacción que pueda dar lugar a un riesgo de crédito.

(iv) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficientes saldos de efectivo y otras posiciones acreedoras con la Sociedad Dominante, la disponibilidad de financiación a través de un número adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad para cerrar posiciones de mercado.

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

h) Valor razonable

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el balance de la Sociedad incluye los importes a valor contable de los activos financieros (préstamos y anticipos) y pasivos financieros (acciones preferentes).

Préstamos y anticipos

El valor razonable estimado de la cuenta "Sociedad Dominante, deudora" (préstamos y anticipos) se basa en el análisis realizado a las acciones preferentes, dado que las condiciones financieras son idénticas (v. a continuación).

Acciones preferentes

El valor razonable de los instrumentos financieros cotizados en mercados activos (como los títulos de renta variable mantenidos para su negociación y disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado en la fecha del balance. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros es el precio de oferta vigente.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración que se basan en las condiciones del mercado en cada fecha de balance. En el caso de la deuda a largo plazo, se utilizan los precios de mercado cotizados o las cotizaciones de los agentes. Para determinar el valor razonable de otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como el descuento de los flujos de efectivo estimados.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

Las acciones preferentes cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Por eso, el valor razonable de las acciones preferentes se basa en el precio de mercado al cierre al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

No obstante, dadas las condiciones de mercado actuales, cabe la posibilidad de que el valor razonable difiera de los valores determinados si las operaciones han sido realizadas entre terceros basándose en sus propias expectativas de mercado.

4. Presentación de información por segmentos

Siguiendo los criterios del Grupo Banco Popular, la segmentación se realiza por área de negocio. Se considera que toda la actividad de la Sociedad pertenece al segmento "institucional y mercados".

5. Gestión del capital

La Sociedad no está sujeta a requisitos de capital externos por sí misma, si bien se incluye en el Grupo Banco Popular, que está sujeto en tanto que Grupo Financiero a los requisitos de capital establecidos por el Banco de España. En este sentido, la Sociedad cumple con las estrategias del Grupo que consisten en mantener altos niveles de solvencia como seña de identidad de Banco Popular. Esta estrategia se ha combinado con éxito con la necesidad de remunerar adecuadamente el capital, maximizar su diversificación en plazos e instrumentos y minimizar sus costes mediante el uso de todas las alternativas permitidas por el marco regulatorio.

6. Sociedad Dominante, deudora

La cuenta "Sociedad Dominante, deudora" registraba un saldo de 8.338.000 euros a 31 de diciembre de 2012 y 438.000.000 euros a 31 de diciembre de 2011.

La variación de saldos se debe al canje de las acciones preferentes minoristas por bonos obligatoriamente convertibles admisibles por la ABE por un total de 429.607.000 euros, como se describe en la Nota 8.

A continuación se presenta el desglose de esta partida a 31 de diciembre de 2012 y 2011 (en miles de euros):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sociedad Dominante, deudora – cuenta corriente	33	36
Préstamos y anticipos con la Sociedad Dominante	8.365	438.733
Intereses devengados	27	733
Depósitos a largo plazo	8.338	438.000

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

La cuenta corriente con la Sociedad Dominante devenga intereses a un tipo del 0%, está denominada en dólares estadounidenses (USD) y vence a la vista.

En la siguiente tabla se presenta el desglose por moneda de emisión e importe nominal de los préstamos y anticipos (depósitos a largo plazo con la Sociedad Dominante, Banco Popular Español, S.A.) (en miles de euros):

<u>Serie</u>	<u>Moneda</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A	Euro	2000	3.654	180.000
B	Euro	2001	2.487	120.000
C	Euro	2002	2.197	138.000
			<u>8.338</u>	<u>438.000</u>

7. Otros ajustes por periodificación

Los ajustes por periodificación corresponden principalmente a gastos generales de administración incurridos durante el ejercicio. Estos ajustes por periodificación ascendían a 9.000 euros a 31 de diciembre de 2012 (6.000 euros a 31 de diciembre de 2011).

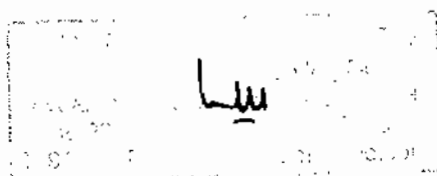
8. Acciones preferentes

De conformidad con el Artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, la Ley del Mercado de Valores de Renta Variable y, por medio de otra información, con el Hecho Material número 158.557, se anunció la emisión de Bonos Subordinados Obligatoriamente Convertibles en nuevas acciones ordinarias de Banco Popular (la "Emisión") dirigida a los titulares de Acciones Preferentes de las Series A, B y C emitidas por BPE Preference International Limited.

Este anuncio afectó a varias Series de Acciones Preferentes sujetas a la oferta de reembolso (en miles de euros):

Serie

A – ISIN: KYG717151099	176.336
B – ISIN: KYG717151172	117.512
C – ISIN: KYG1280W1015	135.759
	<u>429.607</u>



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

La emisión de bonos convertibles cumple las condiciones de la Recomendación EBA/REC/2011/1 de la ABE "sobre la creación y supervisión de refugios temporales de capital para restaurar la confianza en el mercado" del 8 de diciembre de 2011. Como consecuencia, los bonos convertibles son admisibles como capital básico de acuerdo con el ratio exigido por la ABE para junio de 2012 desde su creación.

A continuación se presenta el desglose del saldo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por moneda de emisión e importe nominal:

Serie	Moneda	Ejercicio de emisión	2012	2011	Periodificación de intereses 2012	Periodificación de intereses 2011	Tipo de interés
A	Euro	2000	3.654	180.000	-	-	6,75%
B	Euro	2001	2.487	120.000	7	338	6,75%
C	Euro	2002	2.197	138.000	6	388	6,75%
			<u>8.338</u>	<u>438.000</u>	<u>13</u>	<u>726</u>	

Todas estas emisiones han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo Banco Popular Español y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Las emisiones son reembolsables por el emisor (la Sociedad), total o parcialmente, con sujeción a la autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del quinto año desde su fecha de emisión.

La calificación crediticia asignada a cada una de las emisiones por las agencias de calificación son las siguientes:

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

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no ha emitido acciones preferentes.

9. Patrimonio neto

El número total autorizado de acciones ordinarias al cierre del ejercicio era de 50.000 con un valor nominal de 1 USD cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones cuentan con los mismos derechos políticos y económicos. Todas las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y 2011 pertenecen a Banco Popular Español, S.A. Desde la constitución de la Sociedad, no se han producido cambios en su capital social.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (expresadas en miles de euros)

10. Ingresos y gastos

A continuación se presentan los desgloses pertinentes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos y gastos financieros		
Ingresos por intereses:		
Intereses de la Sociedad Dominante	8.141	29.573
Gastos por intereses y cargas asimiladas:		
Intereses de las Acciones Preferentes	<u>(8.135)</u>	<u>(29.565)</u>
Ingresos de explotación netos	<u>6</u>	<u>8</u>
Gastos generales de administración		
Honorarios de asesores	-	-
Tasas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores	-	-
Otros gastos	<u>(6)</u>	<u>(8)</u>
Resultado neto del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Situación fiscal

En virtud de la legislación vigente en las Islas Caimán, no existen impuestos sobre los ingresos, impuestos estatales, impuestos sobre las ventas de transferencia ni otros tributos a pagar en las Islas Caimán por parte de la Sociedad.

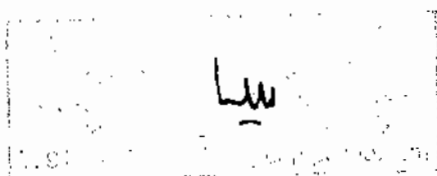
12. Personal

Durante todo el ejercicio 2012 y 2011, la Sociedad careció de empleados. Los miembros del Consejo no perciben un salario por su trabajo en BPE Preference.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

Informe de gestión

2012



Informe de gestión 2012

1.- EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y SITUACIÓN ACTUAL DE LA SOCIEDAD

La Sociedad, cuyo objeto social es la realización de actividades de captación de fondos en mercados nacionales e internacionales para su colocación en el Grupo Banco Popular, no ha realizado ninguna emisión durante 2012.

De conformidad con el Artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, la Ley del Mercado de Valores de Renta Variable y, por medio de otra información, con el Hecho Material número 158.557, se anunció la emisión de Bonos Subordinados Obligatoriamente Convertibles en nuevas acciones ordinarias de Banco Popular (la "Emisión") dirigida a los titulares de Acciones Preferentes de las Series A, B y C emitidas por BPE Preference International Limited.

Este anuncio afectó a varias Series de Acciones Preferentes sujetas a la oferta de reembolso (en miles de euros):

Serie

A – ISIN: KYG717151099	176 336
B – ISIN: KYG717151172	117.512
C – ISIN: KYG1280W1015	135.759
	<u>429.607</u>

La emisión de bonos convertibles cumple las condiciones de la Recomendación EBA/REC/2011/1 de la ABE "sobre la creación y supervisión de refugios temporales de capital para restaurar la confianza en el mercado" del 8 de diciembre de 2011. Como consecuencia, los bonos convertibles son admisibles como capital básico de acuerdo con el ratio exigido por la ABE para junio de 2012 desde su creación.

Los fondos captados por las emisiones lanzadas en ejercicios anteriores han sido depositados en Banco Popular Español, que es la entidad que garantiza tanto el importe nominal como los intereses de las emisiones a los tenedores.

2.- ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado ninguna operación con Acciones Propias durante 2012.

3.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y CUESTIONES AMBIENTALES

Durante 2012, no se ha invertido en Investigación y Desarrollo. De forma análoga, la Sociedad no ha realizado ninguna inversión ambiental, por lo que no se han dotado provisiones para riesgos o gastos ambientales, dado que no existen contingencias relacionadas con cuestiones ambientales.

4.- INFORMES SOBRE GESTIÓN DE RIESGOS

Dada su propia actividad, el uso de instrumentos financieros está asignado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y su política de gestión de riesgos de mercado, crédito y liquidez al marco jurídico.

5.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que afecten de forma sustancial a los puntos tratados en el informe de gestión.

Dña. LOURDES MAMPEL MARTÍN, Intérprete Jurado de Inglés,
CERTIFICA: Que la que antecede es traducción fiel y completa al
español de un documento redactado en inglés.

MADRID, a 30 de abril de 2013

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100