

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Auditors' report on the annual accounts
At 31 December 2013



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, 2013, 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, 2013, 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 24, 2014

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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Financial Statements and
Auditors' report as at
December 31, 2013

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**BALANCE SHEETS FOR THE YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(Expressed in thousands of Euro)**

Assets	2013	2012
Current assets	41	33
Due from Parent company	41	33
Due from Parent company (Note 6)	41	33
Long term assets	8 351	8 365
Due from Parent company	8 351	8 365
Loan and advances to the Parent company (Note 6)	8 351	8 365
Other assets	-	-
Other assets accounts	-	-
Total assets	8 392	8 398
Equity and liabilities		
Current liabilities	3	9
Other accruals (Note 7)	3	9
Long term liabilities	8 351	8 351
Preference shares (Note 8)	8 351	8 351
Shareholder's equity	38	38
Ordinary shares (Note 9)	38	38
Net income / (loss) for the year	-	-
Total equity and liabilities	8 392	8 398

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, 2013 AND 2012

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Interest income (Note 10)	578	8 141
Interest expense and similar charges (Note 10)	<u>(563)</u>	<u>(8 135)</u>
Net operating income	15	6
General administrative expenses (Note 10)	<u>(15)</u>	<u>(6)</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, 2013 AND 2012
(Expressed in thousands of Euro)**

	<u>Share capital</u>	<u>Reserves</u>	<u>Retained Earnings (Losses)</u>	<u>Total</u>
Year ended December 31, 2012				
Balance at January 1, 2012	37	-	-	37
Others	1	-	-	1
Net profit / (loss)	-	-	-	-
Balance at December 31, 2012	38	-	-	38
Year ended December 31, 2013				
Balance at January 1, 2013	38	-	-	38
Others	-	-	-	-
Net profit / loss	-	-	-	-
Balance at December 31, 2013	38	-	-	38

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, 2013
AND 2012
(Expressed in thousands of Euro)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cash flows from operating activities		
Interest income	578	8 141
Interest expense and similar charges	(563)	(8 135)
General administrative expenses	(15)	(6)
	<u> </u>	<u> </u>
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities	-	-
Others	8	(3)
	<u> </u>	<u> </u>
Net cash generated by (used in) operations	<u>8</u>	<u>(3)</u>
	<u> </u>	<u> </u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	8	(3)
	<u> </u>	<u> </u>
Cash and cash equivalents at beginning of the year	33	36
	<u> </u>	<u> </u>
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>41</u>	<u>33</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, 2013 (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 24, 2014.

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, 2013 (Expressed in thousands of Euro)

During 2013 standards and interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union have entered into force, which have amended the following standards:

- IAS 1 (Amendment), "Presentation of financial statements": This amendment changes the presentation of the statement of recognized income and expense, requiring that the items included in it be grouped into two categories depending on whether or not they are subsequently transferred to the income statement or not. This amendment is mandatory for all years starting on or after July 1, 2012.
- IAS 19 (Amendment), "Employee benefits": The amendment of IAS 19 introduces changes to the recognition and measurement of defined benefit pension expenses, termination benefits and disclosures of all employee benefits. The application of IAS 19, amended, is mandatory and applicable on a retroactive basis for all fiscal years starting on or after January 1, 2013.
- IFRS 1 (Amendment) "Severe hyperinflation and removal of fixed dates for first-time adopters".
- IAS 12 (Amendment) "Deferred tax: Recovery of underlying assets": The amendment of IAS 12 offers a practical approach to the measurement of deferred tax assets and liabilities related to investment property carried at fair value, one of the measurement options offered by IAS 40 "Investment property". This amendment is mandatory for all years starting on or after January 1, 2013.
- IFRS 13, "Measurement at fair value": IFRS 13 is the result of a joint undertaking by IASB and FASB (Financial Accounting Standards Board in the US) which explains how to measure items at fair value and is intended to improve and expand fair value disclosure requirements. This standard does not establish the items that should be carried at fair value and nor does it add any new requirements concerning fair value measurement compared with existing requirements.

Fair value is defined as the price that would be received on the sale of an asset or that would be paid to transfer a liability in an orderly transactions between market players on the measurement date (exit price). It is a measurement based on the market's and not the entity's expectations. Additionally, it mainly implies taking credit risk into account in such valuations. A three-tiered hierarchy is established like the one established in IFRS 7 for fair value measurements, based on the type of inputs and the measurement techniques used. The disclosure requirements under the new standard include, inter alia, the need to disclose the measurement methods used, the data used in the appraisals and any changes in the measurement techniques employed.

This standard is applicable prospectively and is mandatory for all years starting on or after January 1, 2013.

These "Standard and Interpretations" do not mean a significant impact for the Company.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2013

(Expressed in thousands of Euro)

IFRS improvement project 2009-2011 cycle: This IFRS improvement project introduces minor changes and clarifications to IFRS 1 "First-time adoption of IFRS", IAS 1 "Presentation of financial statements", IAS 32 "Financial instruments: Presentation", IAS 34 "Interim financial information", IAS 16 "Property plant and equipment" and IFRS 7 "Offsetting financial assets and financial liabilities". The changes will be applicable retrospectively for periods commencing as from January 1, 2013. The entry into force of these improvements has not had a significant impact on the Company.

Standards and interpretations issued by the IASB not effective at December 31, 2013:

- a) Standards and amendments which were approved by the IASB, effective January 1, 2013 and adopted by European Parliament and Council Regulation (EU) 1254/2012, and through which mandatory adoption was postponed until January 1, 2014, although their early adoption is allowed:
- 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.
 - 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.
 - IAS 32 (Amendment) "Offsetting financial assets and financial liabilities".
 - IAS 36 (Amendment) "Disclosures of the recoverable amount of non-financial assets".
 - IAS 39 (Amendment) "Financial instruments - Novation of derivatives and continuation of hedge accounting"
 - IFRIC 21 - "Levies". This is an interpretation of IAS 37 "Provisions, contingent assets and contingent liabilities". The Group applied this interpretation early in the year ended December 31, 2013.

The Company carried out an assessment of the related impacts (that affect the Company) and decided not to exercise its option to adopt early.

- b) Standards and amendments thereto pending adoption by the European Union:
- IFRS 9 "Financial Instruments". This is in turn divided into three parts, some of which have already been approved.
 - IAS 19 (Amendment) "Defined benefit plans": Employee contributions

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2013 (Expressed in thousands of Euro)

In 2012 standards and interpretations issued by the International Standards Accounting Board came into effect which amended IFRS 7 "Disclosures – transfers of financial assets". This amendment was adopted for the European Union through European Parliament and Council (EU) Regulation 1205/2011. Its adoption did not have significant impact on these financial statements.

c) Comparability

The legislative amendments introduced in 2013 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 2012 which was published in the previous year's financial statements.

d) Changes in accounting principles

During 2013 and 2012 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 financial statements.

3. Accounting principles and basis of valuation

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

a) Recognition of income and expenses

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

b) Cash and cash equivalents policy

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

c) Classification of assets and liabilities

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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2013 (Expressed in thousands of Euro)

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 of the Parent Company as it best reflects the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the Company.

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

f) Loans and advances

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

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

g) Financial risk management

i) Currency risk

Currency risk is the risk that fluctuations in the prevailing foreign currency exchange rates will affect the Company's financial position and cash flows. Company's currency risk is limited to one foreign currency bank account with a balance of US \$ 50 thousands at December 31, 2013 and US \$ 41 thousands at December 31, 2012.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2013 (Expressed in thousands of Euro)

ii) Interest rate risk

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

Interest rate exposure on dividends of preference shares is mitigated by the placement and advances with its Parent company (Note 6). Interest rates both of preference shares and loans and advances are matched.

iii) Credit risk

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

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

Agency	Short term	Long term
Fitch	B	BB+
Moody's	NP	Ba3
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, 2013 and 2012 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 the 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, 2013 (Expressed in thousands of Euro)

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.

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, 2013 and 2012.

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. Whole Company's activity is considered under 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

Due from Parent Company discloses a balance of € 8,392 thousands at December 31, 2013 and € 8,398 thousands at December 31, 2012.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2013
(Expressed in thousands of Euro)**

A breakdown of this heading as at December 31, 2013 and 2012 is shown below:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Due from Parent company – current account	41	33
Loan and advances with Parent company	<u>8 351</u>	<u>8 365</u>
Accrued interest	13	27
Long term deposits	<u>8 338</u>	<u>8 338</u>

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

The following table provides the breakdowns by issuance currency and notional amounts for loans and advances (long term deposits with Parent Company, Banco Popular Español, S.A.), (in thousands of Euro):

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Year</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A	Euro	2000	3 654	3 654
B	Euro	2001	2 487	2 487
C	Euro	2002	<u>2 197</u>	<u>2 197</u>
			<u>8 338</u>	<u>8 338</u>

7. Other accruals

Accruals mainly relate to general administrative expenses incurred during the year. These accruals amounted to Euro 3 thousands as at December 31, 2013 (Euro 9 thousand as at December 31, 2012).

8. Preference Shares

The breakdown of the 2013 and 2012 year-end balance by issuance currency and notional amounts is as follows:

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Issuance year</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Interest accruals 2013</u>	<u>Interest accruals 2012</u>	<u>Interest rate</u>
A	Euro	2000	3 654	3 654	-	-	6,75%
B	Euro	2001	2 487	2 487	7	7	6,75%
C	Euro	2002	<u>2 197</u>	<u>2 197</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	6,75%
			<u>8 338</u>	<u>8 338</u>	<u>13</u>	<u>13</u>	

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2013 (Expressed in thousands of Euro)

All these issuances have been subscribed by third parties external to the Banco Popular 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	B	B	B
Moody's	Caa1	Caa1	Caa1
Standard & Poor	CCC	CCC	CCC

During the years ended December 31, 2013 and 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, 2013 and 2012 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, 2013 and 2012:

	2013	2012
Financial income and expenses		
Interest income:		
Interest from Parent company	578	8 141
Interest expense and similar charges:		
Interest from Preference Shares	(563)	(8 135)
Net operating income	15	6
General administrative expenses		
Advisors fees	-	-
Spanish Stock Exchange Commission expenses	-	-
Other expenses	(15)	(6)
Net income / (loss) for the year	-	-

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2013
(Expressed in thousands of Euro)**

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 2013 and 2012, the Company had no employees. The members of the Board do not receive a salary for their work in BPE Preference.

13. Audit fees

The audit fees accrued during the year ended 31 December 2013 by PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. for audit services rendered to BPE Preference totalled €3 thousands (€3 thousands in 2012).

14. Subsequent events

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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

Management report

2013

Management Report 2013

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 2013.

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 2013.

3.- RESEARCH AND DEVELOPMENT AND ENVIRONMENTAL ISSUES.

During 2013 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 2013, formuladas en la sesión celebrada el 24 de marzo de 2014, 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 2013, 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 28 de marzo de 2014.

D. Francisco Javier García Nieto
Presidente

D. Javier García Díaz
Secretario

D. Arturo Martín Azañedo
Consejero

D. Antonio Pleguezuelos Witte
Consejero

BPE Preference International Limited

Ugland House

P.O. Box 309, South Church Street

George Town (Grand Cayman)

CAYMAN ISLANDS

DON JAVIER GARCÍA DÍAZ, COMO CONSEJERO DE BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED, ENTIDAD DOMICILIADA EN STRATH VALE HOUSE GEORGE TOWN, ISLAS CAIMÁN

CERTIFICA:

PRIMERO.- Que el 24 de marzo de 2014 tuvo lugar la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad.

SEGUNDO.- Que asistieron a dicha sesión sus consejeros, D. Francisco Javier García Nieto, que fue nombrado Presidente de la reunión, D. Arturo Martín Azañedo, D. Antonio Pleguezuelos Witte y D. Javier García Díaz, 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 Miami, a 28 de marzo de 2014.

Javier GARCIA DIAZ
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 JAVIER GARCÍA DÍAZ, 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 2013, aprobadas en la sesión celebrada el 24 de marzo de 2014, 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 2013, 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 Miami, a 28 de marzo de dos mil catorce.

EL SECRETARIO
Javier García Díaz

BPE Preference International Limited

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

Madrid, 28 de marzo de 2014

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 el artículo 9.5 de la *Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, por la que se determinan el contenido y la estructura del informe anual de gobierno corporativo, del informe anual sobre remuneraciones y de otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, de las cajas de ahorros y de otras entidades que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores*, BPE PREFERENCE INTERNATIONAL 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 2013, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 4 de marzo de 2014.

Atentamente.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED
Francisco Javier García Nieto



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Estados financieros e
Informe de auditoría a 31
de diciembre de 2013.

PILAR BENÍTEZ MARTINEZ
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
Instituto M^o Teresa, y-3^o A- 85, Ciudad
Teléfono: 8767111222
pilar@adherencia.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

BALANCE CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de euros)

Activo	2013	2012
Activo corriente	41	33
Deudas de la Matriz	41	33
Deudas de la Matriz (Nota 6)	41	33
Activos a largo plazo	8 351	8 365
Deudas de la Matriz	8 351	8 365
Préstamos y anticipos a la Matriz (Nota 6)	8 351	8 365
Otros activos	-	-
Otros activos a cuenta	-	-
Total de activos	8 392	8 398
Patrimonio neto y pasivo		
Pasivo corriente	3	9
Otros devengos (Nota 7)	3	9
Pasivo a largo plazo	8 351	8 351
Acciones preferentes (Nota 8)	8 351	8 351
Patrimonio neto	38	38
Acciones ordinarias (Nota 9)	38	38
Ingresos / (pérdidas) netos para el ejercicio	-	-
Total patrimonio y pasivo	8 392	8 398

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
Infanta M^ª Febrada, 9-3^ºA-28011 Madrid
Teléfono: 678 63 45 80
pilar@adheraltrad.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

CUENTA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de euros)

	2013	2012
Ingresos por intereses (Nota 10)	578	8 141
Gastos por intereses y cargos de similar naturaleza (Nota 10)	(563)	(8 135)
Ingresos de explotación netos	15	6
Gastos generales de administración (Nota 10)	(15)	(6)
Margen de explotación	-	-
Ingresos netos para el ejercicio	-	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
Infanta M^ª Teresa, 9-3^ºA-28010 Madrid
Teléfono: 678 67 45 32
pilar@adheratrad.com



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de euros)

	Capital social	Reservas	Beneficios (Pérdidas) acumulados	Total
Ejercicio fiscal cerrado a 31 de diciembre de 2012				
Saldo a 1 de enero de 2012	37	-	-	37
Otros	1	-	-	1
Beneficios / (pérdidas) netos	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2012	38	-	-	38
Ejercicio fiscal cerrado a 31 de diciembre de 2013				
Saldo a 1 de enero de 2013	38	-	-	38
Otros	-	-	-	-
Beneficios / (pérdidas) netos	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	38	-	-	38

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
Infanta M^a Teresa, 9-3^a A-28015 Madrid
Teléfono: 678 62 45 83
pilar@adheratrad.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de euros)

	2013	2012
Flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación		
Ingresos por intereses	578	8 141
Gastos por intereses y cargos de similar naturaleza	(563)	(8 135)
Gastos generales de administración	(15)	(6)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación antes de cambios en activos y pasivos de explotación	-	-
Otros	8	(3)
Efectivo neto generado por (empleado en) operaciones	8	(3)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	8	(3)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	33	36
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	41	33

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (en miles de euros)

1. Actividades comerciales

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" o la "Sociedad") es una sociedad financiera constituida con duración indefinida el 6 de marzo de 2000 con el nombre de Popular Preference (Cayman) Limited en virtud de la legislación mercantil de las Islas Caimán, con número de registro CR-97816. El domicilio social de la Sociedad se encuentra en P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Antillas Británicas.

El 22 de marzo de 2002 los accionistas de BPE Preference aprobaron por resolución especial la modificación de la denominación de la Sociedad, que pasó a llamarse 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 de los intereses.

2. Forma de presentación de los estados financieros

a) Imagen fiel

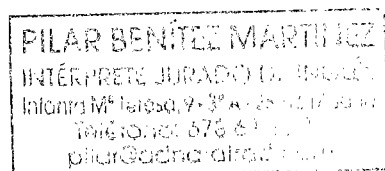
La elaboración de los presentes estados financieros se ha realizado según el criterio del coste histórico y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La elaboración de estados financieros de conformidad con las NIIF exige que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y asunciones que afectan a los importes tanto del activo como del pasivo y a la revelación de activos y pasivos contingentes a fecha de cierre de los estados financieros, además de a los importes de los ingresos y gastos a lo largo del periodo del que se informa. Los resultados reales podrían diferir de los estimados.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Consejo de administración de la Sociedad el 24 de marzo de 2014.

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

b) Principios contables

A la hora de elaborar los presentes estados financieros, los Consejeros de la Sociedad han seguido los principios contables generalmente aceptados según las Normas Internacionales de Información Financiera, descritas en la Nota 3.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (en miles de euros)

Durante 2013 entraron en vigor las normas e interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), adoptadas por la Unión Europea, que han modificado las siguientes normas:

- **NIC 1 (Modificación): "Presentación de estados financieros".** Esta modificación cambia la forma de presentación del estado de ingresos y gastos reconocidos, y exige que las partidas que en él se incluyan se agrupen en dos categorías según se produzca o no su transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta modificación es obligatoria para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2012, incluido.
- **NIC 19 (Modificación): "Retribuciones a los empleados".** La modificación de la NIC 19 introduce cambios al reconocimiento y medición de los gastos por pensiones con ventajas definidas, indemnizaciones por cese y divulgación de todas las retribuciones de los empleados. La aplicación de la NIC 19, en su versión modificada, es obligatoria y aplicable de forma retroactiva a todos los ejercicios fiscales cuyo inicio tenga lugar a partir del 1 de enero de 2013, incluido.
- **NIIF 1 (Modificación): "Elevado nivel de inflación y eliminación de las fechas fijas para quienes adoptan por primera vez las normas internacionales de información financiera".**
- **NIC 12 (Modificación): "Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes".** La modificación de la NIC 12 ofrece un enfoque práctico a la medición del impuesto diferido del activo y del pasivo relativo a la inversión inmobiliaria realizada al valor razonable, una de las opciones de medición que ofrece la NIC 40: "Inversiones inmobiliarias". Esta modificación es obligatoria para todos los ejercicios cuyo inicio tenga lugar a partir del 1 de enero de 2013, incluido.
- **NIIF 13: "Medición del valor razonable".** La NIIF 13 es resultado del compromiso conjunto del IASB y el FASB (Consejo de Normas de Contabilidad Financiera en Estados Unidos) que explica cómo calcular el valor razonable de una partida y se concibe para mejorar y expandir los requisitos de divulgación del valor razonable. Esta norma no establece qué partidas deberían adquirirse al valor razonable ni añade nuevos requisitos relativos a la medición del valor razonable en comparación con los requisitos ya existentes.

El valor razonable se define como el precio que se ingresaría por la venta de un activo o el que se abonaría por la transferencia de un pasivo en una transacción entre partes interesadas en la fecha de medición (precio de salida). Esta medición se basa en las condiciones del mercado y no en las expectativas de la entidad. Además, implica fundamentalmente tener en cuenta para la realización de dichas valoraciones la asunción de riesgo crediticio. Se establece una jerarquía de tres niveles como la que determina la NIIF 7 respecto a las mediciones del valor razonable, basada en el tipo de aportaciones y las técnicas de medición empleadas. Los requisitos de divulgación según la nueva norma incluyen, entre otros, la necesidad de revelar los métodos de medición empleados, la información utilizada en la valoración y cualesquiera cambios en las técnicas de medición aplicadas.

Esta norma se aplicará en lo sucesivo y es obligatoria para todos los ejercicios cuyo inicio tenga lugar a partir del 1 de enero de 2013, incluido.

Las presentes "Normas e interpretaciones" no conllevan un impacto significativo para la Sociedad.

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
Infanta M^{ta} Teresa, 9-3^{ra} A- 28016 Madrid
teléfono: 678 83 45 30
 pilar@adhoctrad.com



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (en miles de euros)

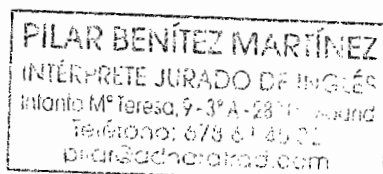
Ciclo 2009-2011 del proyecto de mejora de las NIIF: El presente proyecto de mejora de las NIIF introduce cambios y aclaraciones menores a: NIIF 1: "Adopción por primera vez de las NIIF", NIC 1: "Presentación de estados financieros", NIC 32: "Instrumentos financieros: Presentación", NIC 34: "Información financiera intermedia", NIC 16: "Propiedades, planta y equipo" y NIIF 7: "Compensación de activos financieros y pasivos financieros". Los cambios serán de aplicación retroactiva para aquellos periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La entrada en vigor de estas mejoras no ha tenido un impacto significativo en la Sociedad.

Normas e interpretaciones de la IASB no efectivas a 31 de diciembre de 2013:

- a) Las normas y modificaciones aprobadas por la IASB, efectivas a 1 de enero de 2013 y adoptadas por el Reglamento (UE) nº 1254/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo, y cuya adopción obligatoria se pospuso hasta el 1 de enero de 2014, si bien se permite su adopción anticipada:
- NIIF 10: "Estados financieros consolidados": Se amplía la definición de "control", pasando a ser obligatorio el análisis de los hechos y circunstancias específicas de cada posible entidad del grupo.
 - NIIF 11: "Acuerdos conjuntos": Entre los cambios realizados, deja de permitirse que las entidades controladas de forma conjunta puedan elegir entre la consolidación proporcional y el método de consolidación patrimonial.
 - NIIF 12: "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades": Esta norma recopila todos aquellos requisitos de notificación relativos a inversiones en filiales, acuerdos conjuntos y entidades asociadas y de estructura no consolidada.
 - NIC 27 (Modificación): "Estados financieros separados". Debido a la inclusión de parte de la presente norma en la nueva NIIF 10.
 - NIC 28 (Modificación): "Inversión en entidades asociadas": Actualizada para incluir referencias a *joint ventures* según la nueva NIIF 1.
 - NIC 32 (Modificación): "Compensación de activos financieros y pasivos financieros".
 - NIC 36 (Modificación): "Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros".
 - NIC 39 (Modificación): "Instrumentos financieros: Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas".
 - CINIIF 21: "Gravámenes". Se trata de una interpretación de la NIC 37: "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes". El Grupo ya aplicó dicha interpretación de forma anticipada en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013.

La Sociedad realizó una evaluación de los impactos relacionados (que afecten a la Sociedad y decidió no ejercer su opción de adopción anticipada.

- b) Normas y modificaciones pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea:
- NIIF 9: "Instrumentos financieros". Que a su vez se divide en tres partes, alguna de las cuales ya se ha aprobado.
 - NIC 19 (Modificación): "Plan de beneficios definidos": Aportaciones de los empleados.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

En 2012 entraron en vigor las normas e interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad que modificaban la NIIF 7: "Información a revelar — Transferencias de activos financieros". Esta modificación fue adoptada por la Unión Europea a través del Reglamento (UE) nº 1205/2011 del Parlamento Europeo y del Consejo. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros.

c) Comparabilidad

Las modificaciones legislativas introducidas en 2013 no han tenido consecuencia alguna en la información financiera de BPE Preference International Limited y, por tanto, no ha habido necesidad de adaptación o reclasificación de la información cuantitativa de 2012 publicada en los estados financieros del ejercicio anterior.

d) Cambios en principios contables

Durante los años 2013 y 2012 no ha habido cambios significativos en los principios contables de BPE Preference International Limited.

e) Errores y cambios en la estimación contable

La Sociedad no ha corregido error alguno ni ha modificado ninguna estimación contable en los estados financieros adjuntos.

3. Principios contables y forma de valoración

Los principios contables y normas de valoración más importantes aplicados se recogen a continuación:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

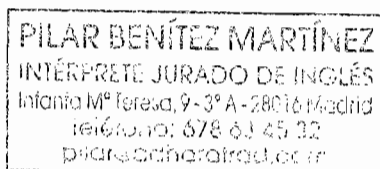
Los ingresos y gastos se contabilizan por acumulación en la cuenta de pérdidas y ganancias, independientemente de su fecha real de captación. Los ingresos y gastos financieros se contabilizan según su rentabilidad efectiva.

b) Política sobre efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y los equivalentes al efectivo incluyen todas aquellas cuentas bancarias a la vista y con un vencimiento original de hasta 3 meses.

c) Clasificación de activo y pasivo

Activos y pasivos con un periodo de vencimiento inferior a un año se clasifican como activo o pasivo corriente, y aquel cuyo vencimiento supere el dicho periodo o tenga duración indefinida se clasifica como saldo a largo plazo.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (en miles de euros)

d) Acciones preferentes

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por el Banco Popular Español S.A. no tienen una fecha específica de amortización. No obstante, la Sociedad puede, con el consentimiento del Banco de España, redimir las Acciones Preferentes si transcurre un periodo de cinco años desde su fecha de emisión. Cada Acción Preferente conlleva un interés fijo, calculado según el principio del devengo, pagadero si el Banco Popular Español, S.A. cumple con los requisitos de las ratios de adecuación de capital exigidos por la normativa del Banco de España y si los ingresos netos del Banco Popular Español, S.A. son suficientes.

Las normas NIIF establecen que las Acciones preferentes emitidas en determinadas condiciones, como las emitidas por la Sociedad, y que se liquidan en efectivo, se deben clasificar como "pasivo".

Los dividendos de estas Acciones preferentes se registran en la cuenta de resultados como "gastos por intereses", calculados según el principio del devengo.

e) Conversión de divisas extranjeras

Los estados financieros se presentan en miles de euros, divisa funcional de la Sociedad y de su Matriz, pues es como mejor se refleja la naturaleza económica de los eventos y circunstancias subyacentes relevantes para la Sociedad.

Las transacciones en divisas extranjeras se convierten a la divisa funcional a los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias extranjeras resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en divisas extranjeras se incluyen en la cuenta de resultados.

f) Préstamos y anticipos

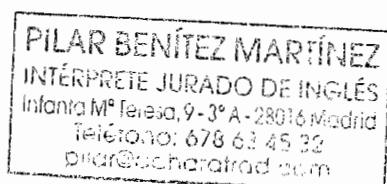
Los préstamos y anticipos representan depósitos a plazo en la Sociedad Matriz. La Dirección de la Sociedad posee la capacidad y la intención de mantener todos los préstamos y anticipos hasta su vencimiento.

Los préstamos y anticipos de BPE Preference están conectados, en su capital principal, con acciones preferentes emitidas por BPE Preference y con la fecha de vencimiento más cercana posible de las acciones preferentes con condiciones de renovación desde ese momento para cada posible punto de amortización posterior. Como activos de pagos y vencimientos fijos, se pretende mantenerlos hasta su vencimiento.

g) Gestión del riesgo financiero

i) Riesgos del tipo de cambio

El riesgo del tipo de cambio es el riesgo que implica que las variaciones de los tipos de cambio vigentes de la moneda extranjera afecten a la situación financiera y a los flujos de efectivo de la Sociedad. El riesgo del tipo de cambio de la Sociedad se limita a una sola cuenta bancaria en divisa extranjera con un saldo de 50 000 dólares a 31 de diciembre de 2013 y 41 000 dólares a 31 de diciembre de 2012.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

ii) Riesgos del tipo de interés

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

La exposición de los tipos de interés en dividendos de las acciones preferentes se ve mitigada por la colocación y anticipos de la Matriz (Nota 6). Los tipos de interés de las acciones preferentes y de los préstamos y anticipos son iguales.

iii) Riesgos crediticios

El riesgo crediticio es el riesgo de que alguna de las partes contrarias no pueda devolver la totalidad de los importes debidos en su momento.

Agencia	<u>A corto plazo</u>	<u>A largo plazo</u>
Fitch	B	BB+
Moody's	NP	Ba3
Standard & Poor's	B	BB-
DBRS	R1 (bajo)	A (bajo)

La Sociedad no ha realizado otras transacciones que puedan implicar riesgo crediticio ninguno.

iv) Riesgos de liquidez

La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener un saldo suficiente en las partidas de efectivo y deudas de la Matriz, disponibilidad de financiación a través de una adecuada cantidad de líneas de crédito de garantía y capacidad para cerrar posiciones de mercado.

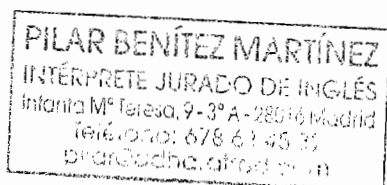
Debido a la naturaleza de sus actividades, la Sociedad no presenta una exposición a riesgos de liquidez significativa.

h) Valor razonable

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el balance de la Sociedad incluye el valor contable de los activos financieros (anticipos y préstamos) y pasivos (acciones preferentes).

Préstamos y anticipos

El valor justo estimado a pagar por la Matriz (anticipos y préstamos) se basa en el análisis de las acciones preferentes, ya que las condiciones financieras son idénticas (véase a continuación).



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Acciones preferentes

El valor razonable de los instrumentos financieros que cotizan en mercados activos (tales como participaciones disponibles para la venta o con fines de negociación) se basa en los precios de mercado vigentes en la fecha del balance. El precio cotizado de mercado de los activos financieros es el precio de compra actual.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en mercados activos se determina mediante técnicas de valoración basadas en las condiciones de mercado en la fecha de cada balance. En el caso de la deuda a largo plazo, se utilizan los precios de cotización de mercado o la estimación de los agentes. Asimismo, se utilizan otras técnicas, como el descuento de los flujos de efectivo estimados, para determinar el valor razonable de otros instrumentos financieros.

Las Acciones Preferentes cotizan en AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A, por lo tanto, el valor razonable de las Acciones Preferentes se basa en el precio de cierre de mercado a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

No obstante, debido a las actuales condiciones del mercado, el valor razonable puede diferir de los valores que se podrían determinar si las transacciones se llevaran a cabo entre terceros con arreglo a sus propias expectativas de mercado.

4. Información por segmentos

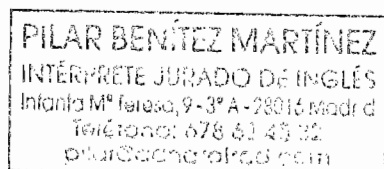
Siguiendo los criterios del Grupo Banco Popular, la segmentación se realiza por áreas de negocio. Toda la actividad de la Sociedad se recoge en el segmento "Institucional y de mercados".

5. Gestión de capitales

La Sociedad no se encuentra sujeta a requisitos de capital impuestos de manera externa, pero está incluida en el Grupo Banco Popular, sujeto a la normativa sobre Grupos Financieros del Banco de España. En ese sentido, la Sociedad cumple con lo establecido en las estrategias del Grupo destinadas a mantener unos elevados niveles de solvencia como símbolo de identidad de Banco Popular. La estrategia se ha combinado con éxito con la necesidad de remunerar el capital correctamente para maximizar su diversificación en cuanto a plazos e instrumentos y para minimizar su coste empleando todas las alternativas permitidas en el marco regulatorio.

6. Deudas de la Matriz

El apunte "Deudas de la Matriz" refleja un saldo de 8 392 000 euros a 31 de diciembre de 2013 y de 8 398 000 euros a 31 de diciembre de 2012.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

A continuación se muestra el desglose de este enárafe a 31 de diciembre de 2013 v 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Deudas de la Matriz - cuenta corriente	41	33
Anticipos y préstamos de la Matriz	8 351	8 365
Intereses devengados	13	27
Depósitos a largo plazo	<u>8 338</u>	<u>8 338</u>

La cuenta corriente de la Matriz tiene un interés del 0%, está denominada en dólares estadounidenses y es pagadera a la vista.

La siguiente tabla ofrece el desglose por divisa emitida y el importe nominal de anticipos y préstamos (depósitos a largo plazo con la Matriz, Banco Popular Español, S.A.), (en miles de euros)

Serie	Divisa	Ejercicio	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A	Euro	2000	3 654	3 654
B	Euro	2001	2 487	2 487
C	Euro	2002	2 197	2 197
			<u>8 338</u>	<u>8 338</u>

7. Otros devengos

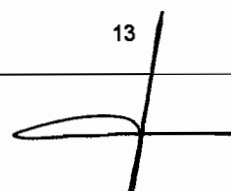
Los devengos tienen que ver principalmente con gastos administrativos generales incurridos durante el ejercicio, y ascienden a 3 000 euros a 31 de diciembre de 2013 (9 000 euros a 31 de diciembre de 2012).

8. Acciones preferentes

El desglose del balance al cierre de 2012 y 2013 por divisa de emisión e importes nominales es el siguiente:

Serie	Divisa	ejercicio de emisión	2013	2012	Intereses devengados en 2013	Intereses devengados en 2012	Tipo de interés
A	Euro	2000	3 654	3 654	-	-	6,75%
B	Euro	2001	2 487	2 487	7	7	6,75%
C	Euro	2002	2 197	2 197	6	6	6,75%
			<u>8 338</u>	<u>8 338</u>	13	13	

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
 INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
 Infanta M^{ta} Teresa, 9-3^o A - 28016 Madrid
 Teléfono: 978 61 65 32
 pilar@uchocafred.com



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Estas emisiones han sido suscritas por terceras partes externas al Grupo Banco Popular, y cotizan en AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A. Las emisiones pueden ser total o parcialmente rescatadas por el emisor (la Sociedad), previa autorización de Banco de España una vez cumplidos cinco años tras su fecha de emisión.

Agencia	Serie A	Serie B	Serie C
Fitch IBCA	B	B	B
Moody's	Caa1	Caa1	Caa1
Standard & Poor's	CCC	CCC	CCC

La Sociedad no ha emitido acciones preferentes en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013.

9. Patrimonio neto

El número total autorizado de acciones ordinarias al cierre del ejercicio era de 50 000, con un valor nominal de 1 dólar estadounidense cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones poseen los mismos derechos financieros y de voto. Todas las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y de 2012 pertenecen a Banco Popular Español, S.A. No ha habido variaciones en el capital social de la Sociedad desde la constitución de la Sociedad.

10. Pérdidas y ganancias

A continuación se detallan los desgloses pertinentes relativos a la cuenta de resultados para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	2013	2012
Pérdidas y ganancias		
Ingresos por intereses:		
Intereses procedentes de la Matriz	578	8 141
Gastos por intereses y cargos de naturaleza similar:		
Intereses procedentes de Acciones Preferentes	(563)	(8 135)
Ingresos de explotación netos	15	6
Gastos administrativos generales		
Honorarios de los asesores	-	-
Gastos de la Comisión de la Bolsa de Valores española	-	-
Otros gastos	(15)	(6)
Ingresos / (pérdidas) netos del ejercicio	-	-

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
Infanta M^ª Teresa, 9-3^ª A-28016 Madrid
Teléfono: 678 62 45 32
pilar@adherafad.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

11. Situación fiscal

En virtud de la legislación vigente en las Islas Caimán, la Sociedad no ha de abonar ningún tipo de impuesto sobre la renta, estatal, sobre ventas, transferencias u otros impuestos en las Islas Caimán.

12. Empleados

La Sociedad no ha tenido empleados en 2012 y 2013. Los miembros del Consejo no percibieron salario alguno por su trabajo en BPE Preference.

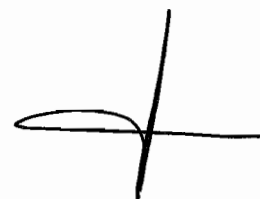
13. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría prestados a BPE Preference suman un total de 3 000 euros (3 000 euros en 2012).

14. Eventos posteriores

Tras el cierre del balance no se han producido eventos que pudieran alterar significativamente los puntos que se reflejan en el informe de gestión.

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO D. E. C. L. E. S.
Infanta M^a Juana, 9-3^a A - 78000, St. John
Teléfono: 878 63 63 21
pilar@adncraim.com





OG4423220

CLASE 8.^a

TRADUCCIÓN JURADA

Pilar Benítez Martínez, Traductora Jurada facultada por el Ministerio de Asuntos Exteriores español.

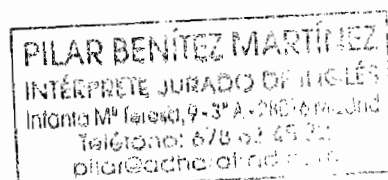
Traducción jurada número — 1318737 (1) — en mis archivos personales.

La presente traducción consta de — 15 — páginas, firmadas y selladas por la traductora.

D^a Pilar Benítez Martínez, Intérprete Jurado de Inglés, Traductora Oficial por la Oficina de Interpretación de Lenguas del Ministerio de Asuntos Exteriores, habilitada para el ejercicio de la traducción oficial en todo el territorio nacional, por el presente documento DOY FE:

De que la traducción anterior refleja fielmente en el idioma ESPAÑOL un documento en el idioma INGLÉS.

Y para que así conste, firmo y sello el presente documento en Madrid, a 14 de abril de 2014.

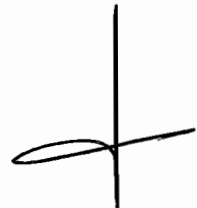


BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LTD

Informe de gestión

2013

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO DE LENGÜES
Información: 9-374-11-1111
Teléfono: 978-11-1111
pilar@adm.ing.ub.edu



1. - EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y ACTUAL POSICIÓN DE LA SOCIEDAD

La Sociedad, cuyo objeto social es la recaudación de fondos en mercados nacionales e internacionales para su colocación en el Grupo Banco Popular, no ha llevado a cabo ninguna emisión en 2013.

Los fondos recaudados por las emisiones de ejercicios anteriores se han depositado en Banco Popular Español, pues es la entidad que garantiza el valor nominal y los intereses de las emisiones a los titulares.

2. - VALORES DEL TESORO

La Sociedad no ha llevado a cabo ninguna operación con Valores del Tesoro en 2013.

3. - INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES

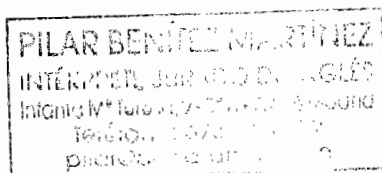
No se ha realizado ninguna inversión en Investigación y Desarrollo en 2013. Asimismo, la Sociedad no ha realizado ninguna inversión en cuestiones medioambientales y, por lo tanto, no se ha destinado ninguna provisión para riesgos o gastos relacionados con el medio ambiente, ya que no existe ninguna contingencia que tenga que ver con cuestiones medioambientales.

4. - INFORMES SOBRE GESTIÓN DE RIESGOS

Debido a su actividad, el uso de instrumentos financieros está asignado al cumplimiento del objeto social, ajustando sus objetivos y las políticas de gestión de riesgos, mercados, créditos y liquidez.

5. - EVENTOS POSTERIORES AL BALANCE

Tras el cierre del informe no se han producido eventos que pudieran alterar significativamente los puntos que se reflejan en el informe de gestión.





0G4423219

CLASE 8.^a
E.S.P.A. P. 1000

TRADUCCIÓN JURADA

Pilar Benítez Martínez, Traductora Jurada facultada por el Ministerio de Asuntos Exteriores español.

Traducción jurada número - 131 8737 (2) - en mis archivos personales.

La presente traducción consta de - 2 - páginas, firmadas y selladas por la traductora.

D^a Pilar Benítez Martínez, Intérprete Jurado de Inglés, Traductora Oficial por la Oficina de Interpretación de Lenguas del Ministerio de Asuntos Exteriores, habilitada para el ejercicio de la traducción oficial en todo el territorio nacional, por el presente documento DOY FE:

De que la traducción anterior refleja fielmente en el idioma ESPAÑOL un documento en el idioma INGLÉS.

Y para que así conste, firmo y sello el presente documento en Madrid, a 14 de abril de 2014.

PILAR BENÍTEZ MARTÍNEZ
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
Infanta M^a Teresa, 9-1^a A - 28014 Madrid
Teléfono: 678 61 45 92
pilar@icna.cna.jus.es