



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Auditors' report on the annual accounts
At 31 December 2015



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON ANNUAL ACCOUNTS

To the Shareholders of BPE Preference International Limited:

Report on the Annual Accounts

We have audited the accompanying annual accounts of BPE Preference International Limited, which comprise the balance sheet as at December 31, 2015, and the income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and related notes for the year then ended.

Directors' Responsibility for the Annual Accounts

The Company's Directors are responsible for the preparation of these annual accounts, so that present fairly the equity, financial position and financial performance of BPE Preference International Limited, in accordance with the International Financial Reporting Standards, as identified in Note 2 to the accompanying annual accounts, and for such internal control as Directors determine is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with legislation governing the audit practice in Spain. This legislation requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's Directors preparation of the annual accounts 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 presentation of the annual accounts taken as a whole.

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

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.es



Opinion

In our opinion, the accompanying annual accounts present fairly, in all material respects, the equity and financial position of BPE Preference International Limited as at December 31, 2015, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

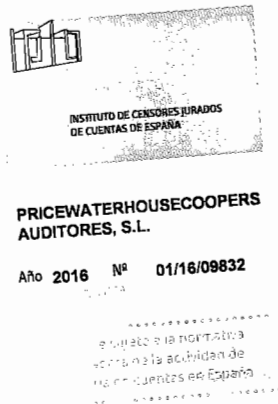
Report on Other Legal and Regulatory Requirements

The accompanying Directors' Report for 2015 contains the explanations which the Directors consider appropriate regarding the BPE Preference International Limited' situation, the development of its business and other matters and does not form an integral part of the annual accounts. We have verified that the accounting information contained in the Directors' Report is in agreement with that of the annual accounts for 2015. Our work as auditors is limited to checking the Directors' Report in accordance with the scope mentioned in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the BPE Preference International Limited's accounting records.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda

April 5, 2016



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Financial Statements and
Auditors' report as at
December 31, 2015

4

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**BALANCE SHEETS FOR THE YEARS ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015 AND 2014
(Expressed in thousands of Euro)**

Assets	2015	2014
Current assets	88	68
Due from Parent Company	88	63
Due from Parent Company (Note 6)	88	63
Other assets	-	-
Other assets accounts (Note 6)	-	5
Non-current assets	8 347	8 347
Due from Parent Company	8 347	8 347
Loan and receivables to the Parent Company (Note 6)	8 347	8 347
Total assets	8 435	8 415
Equity and liabilities		
Current liabilities	3	3
Other accruals (Note 7)	3	3
Non-current liabilities	8 374	8 374
Preference shares (Note 8)	8 347	8 347
Loans and advances (Note 6)	27	27
Shareholder's equity	58	38
Ordinary shares (Note 9)	38	38
Net income / (loss) for the year	20	-
Total equity and liabilities	8 435	8 415

The accompanying notes on pages 9 to 16 are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015 AND 2014

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Interest income (Note 10)	351	390
Interest expense and similar charges (Note 10)	(334)	(386)
Exchange differences (Note 10)	8	-
Net operating income	<u>25</u>	<u>4</u>
Fee and commission income (Note 10)	-	5
Gross margin	25	9
General administrative expenses (Note 10)	(5)	(9)
Operating margin	<u>20</u>	<u>-</u>
Net income for the year	<u>20</u>	<u>-</u>

The accompanying notes on pages 9 to 16 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, 2015 AND 2014**
(Expressed in thousands of Euro)

	<u>Share capital</u>	<u>Reserves</u>	<u>Retained Earnings (Losses)</u>	<u>Total</u>
Year ended December 31, 2014				
Balance at January 1, 2014	38	-	-	38
Others	-	-	-	-
Net profit / (loss)	-	-	-	-
Balance at December 31, 2014	38	-	-	38
Year ended December 31, 2015				
Balance at January 1, 2015	38	-	-	38
Others	-	-	-	-
Net profit / loss	-	-	20	20
Balance at December 31, 2015	38	-	20	58

The accompanying notes on pages 9 to 16 are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**STATEMENTS OF CASH FLOW FOR THE YEARS ENDED AS AT DECEMBER 31,
2015 AND 2014**

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cash flows from operating activities		
Interest income	351	390
Interest expense and similar charges	(334)	(386)
Fee and commission income	-	5
General administrative expenses	(5)	(9)
	<u>12</u>	<u>-</u>
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities		
Others	13	22
	<u>25</u>	<u>22</u>
Net cash generated by (used in) operations		
	<u>25</u>	<u>22</u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		
	<u>25</u>	<u>22</u>
Cash and cash equivalents at beginning of the year		
	<u>63</u>	<u>41</u>
Cash and cash equivalents at end of the year		
	<u>88</u>	<u>63</u>

The accompanying notes on pages 9 to 16 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, 2015
(Expressed in thousands of Euro)**

1. General Information

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. Summary of significant accounting policies

a) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and IFRS Interpretations Committee (IFRSIC) interpretations applicable to companies reporting under IFRS. The financial statements have been prepared under the historical cost convention. The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires these of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies. There are no areas, other than fair value estimation, involving a higher degree of judgement or complexity or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements. Actual results could differ from those estimates.

These financial statements have been approved by the Company's Board of Directors on March 31, 2015.

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

b) Changes in accounting policy and disclosures

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, 2015
(Expressed in thousands of Euro)**

**Compulsory standards, amendments and interpretations for the Company on all
financial years beginning on or after 1 January 2015.**

Annual Improvements to IFRS, 2011–2013 Cycle: In December 2013, the IASB published the Annual Improvements to IFRS for the 2011-2013 Cycle. The amendments included in these Annual Improvements generally apply to annual periods beginning on or after 1 January 2015, although early adoption is allowed. The most relevant amendments refer to:

- IFRS 3, "Business Combinations": Scope exceptions for joint ventures.
- IFRS 13, "Fair value measurement": Scope of "portfolio exception" available in IFRS 13.
- IAS 40, "Investment property": Clarifying the interrelationship between IFRS 3 and IAS 40 when classifying property as investment property or owner-occupied property.

The application of these amendments has not had any effect on these consolidated financial statements of the Company.

**Standards, amendments and interpretation yet to enter into force but may be
adopted in advance for financial years beginning on or after 1 January 2015.**

Annual Improvements to IFRS, 2010-2012 Cycle: In December 2013, the IASB published the Annual Improvements to IFRS for the 2010-2012 Cycle. The amendments included in these Annual Improvements generally apply to annual periods beginning on or after February 2015, although early adoption is allowed. The most relevant amendments refer to:

- IFRS 2, "Share-based payments": Definition of "vesting condition".
- IFRS 3, "Business Combinations": Accounting for a contingent consideration in a business combination.
- IFRS 8, "Operating segments": Information to be disclosed on aggregation of operating segments and reconciliation of the total of the reportable segments' assets to the entity's assets.
- IFRS 13, "Fair value measurement": Guidance related to the measurement of short-term receivables and payments at invoice amount when the effect of the discount is not material.
- IAS 16, "Property, plant and equipment", and IAS 38, "Intangible assets": Revaluation method—proportionate restatement of accumulated depreciation and amortization.
- IAS 24, "Related Party Disclosures": Entity providing KMP services as a related party.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015 (Expressed in thousands of Euro)

Although its analysis is still on-going, adaptation is not expected to have significant impact on the Group and early adoption is not considered necessary.

IAS 19 (Amendment) "Defined benefit plans: Employee contributions": IAS 19 (revised in 2011) distinguishes between employee contributions relating to the service provided and those not linked to the service. This amendment applies to financial years beginning on or after 1 February 2015 and is retrospective in application. Early adoption is allowed.

This amendment is not expected to have an impact on the Company financial statements.

Improvement Project, 2012-2014 Cycle: The amendments relate to IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 and IAS 34, and apply to the annual periods beginning on or after 1 July 2016, subject to adoption by the EU. The most relevant amendments refer to:

- IFRS 5, "Non-current assets held for sale and discontinued operations": Changes in disposal methods.
- IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures": Continuing involvement in administrative contracts.
- IAS 19, "Employee benefits": Determining the discount rate for post-employment benefit obligations.
- IAS 34, "Interim financial reporting": Disclosure of information elsewhere in the interim financial report.

These amendments are not expected to have a significant impact on the Company financial statements. IAS 16 (Amendment) and IAS 38 (Amendment) "Clarification of acceptable methods of depreciation and amortization". These amendments will not have a significant impact on the Company financial statements.

Standards, amendments and interpretations to current standards that cannot be adopted early or that have not been adopted by the European Union.

- IFRS 14, "Regulatory Deferral Accounts".
- IFRS 11 (Amendment): "Accounting for acquisition of interests in joint operations": Requires application of the principals of business combination accounting to an investor who acquires an interest in a joint operation that constitutes a business.
- IFRS 15: "Revenue from contracts with customers": In May 2014, the IASB and the FASB jointly issued a convergent standard in relation to recognition of revenue from contracts with customers.
- IAS 27 (Amendment), "Equity method in separate financial statements": IAS 27 is amended to re-establish the option of using the equity method to account for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in an entity's separate financial statements.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015

(Expressed in thousands of Euro)

- IFRS 10 (Amendment) and IAS 28 (Amendment) "Sales or contributions of assets between an investor and its associate/joint venture": These amendments clarify the accounting requirements for sales or contributions of assets between an investor and its associates and joint ventures, which will depend on whether the non-monetary assets sold or contributed to an associate or joint venture constitute a "business".

These new standards and amendments are not expected to have a significant impact on the Company financial statements.

- IAS 1 (Amendment) "Disclosure initiative": Amendments to IAS 1 encourage companies to apply professional judgement in determining what information to disclose in the financial statements. The amendments to IAS 1 can be applied immediately, and are mandatory for annual periods beginning on or after 1 January 2016.
- IFRS 9 "Financial Instruments": It will replace IAS 39 in the future. IFRS 9, whose final version was published in July 2014, establishes important differences in relation to the current standard; the most relevant are:

IFRS 9 maintains but simplifies the mixed valuation model and sets out three main valuation categories for financial assets: amortised cost, fair value through profit and loss, and fair value through other comprehensive income. The classification depends on the business model of the entity and the characteristics of the contractual cash flow of the financial asset. Equity instruments will be valued at fair value through profit and loss with the irrevocable option at initial recognition to submit variations at a non-recyclable fair value through other comprehensive income, i.e. such variations will not be made through profit and loss upon sale of the instrument, provided said instrument is not held for trading. If the instrument is held for trading, the variations in the fair value will be directly presented in profit and loss.

As for financial liabilities, there are no changes to their classification and valuation, except in relation to liabilities under fair value through profit and loss whereby changes attributable to the credit risk will be presented in "other comprehensive income".

Under IFRS 9, there is a new impairment loss model, the expected credit loss model, which replaces the incurred losses of IAS 39. It establishes three categories at the moment of classifying risks and the need to cover its expected losses: The first category encompasses the healthy or low risks, for which expected losses for 12 months are calculated; the second category relates to risks that have had a significant increase in risk, for which the expected losses over the instrument's lifetime are calculated; the third category comprises credit-impaired assets, on which the expected lifetime losses are applied and the accrued interest on the book value is calculated.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2015
(Expressed in thousands of Euro)**

This change, in addition to being technically complex, requires an extensive accounting analysis which may lead to operational repercussions and the adaptation of systems.

IFRS 9 relaxes the requirements on the effectiveness of hedging in attempting to align accounting treatment with financial risk management. Under IAS 39, a hedge must be highly effective in both its prospective and retrospective aspects. IFRS 9 replaces this obligation and requires a financial connection between the hedged item and the hedging instrument as well as the hedged ratio to be the same as the entity actually uses in its risk management. Contemporaneous documentation remains necessary but is different from what was prepared under IAS 39.

Extensive information is required, including reconciliation between the opening and closing amounts of the provision for expected credit losses, hypotheses and data, as well as reconciliation on the transition from the original IAS 39 categories to the new IFRS 9 categories.

IFRS 9 will take effect for financial years beginning on or after 1 January 2018, although early adoption is allowed. The EU has yet to adopt it. IFRS 9 will apply retroactively but does not require that comparative figures be restated. If an entity opts for early adoption of IFRS 9, it will have to apply all requirements from that moment. Entities that apply the standard prior to 1 February 2015 retain the option of a phased introduction of the standard.

As of this date, the Company is analysing all future effects of the adoption of this standard and, a priori, it is not possible to provide a reasonable estimate as to its financial impact until the completion of the analysis.

- With regard to the classification of the financial assets under the new categories, we consider it will have a certain impact on the balance sheet, depending on the characteristics of the cash flows rather than on the business model. The assets will be considered at fair value through profit and loss instead of at amortised cost as they currently are, taking into account that it will not be necessary to calculate the expected losses of the products considered in said portfolio.
- The greatest impact, which we consider of importance, is in relation to the new system of calculating provisions for expected losses rather than incurred losses. The Company has identified three sub-projects and is attempting to profit from the contributions of already completed work:
 - Automatic identification of triggers for determining the existence of significant risk increases, currently in progress.
 - Individual analysis of major recognised triggers. Continue increasing the amount of analysed exposure under individual analysis and the automation of such analyses.
 - Calculation of expected loss for collective models, which the Company intends to conduct in 2016.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015

(Expressed in thousands of Euro)

- IFRS 10 (Amendment), IFRS 12 (Amendment) and IAS 28 (Amendment) "Investment entities: Applying the consolidation exception": These amendments clarify features on the application of the requirement on investment entities to value subsidiaries at fair value instead of consolidating them. They take effect for financial years beginning on or after 1 January 2016, although early adoption is allowed.

The Company assessed these amendments and do not expect any impact on the consolidated financial statements.

- IFRS 16 "Leases": On January 2016, the IASB published a new standard on leases, repealing IAS 17 "Leases"; it was the result of a joint project with the FASB.

Under IFRS-IASB, IFRS 16 is compulsory from 1 January 2019, with the option of early adoption but only if IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" is applied at the same time. The EU has yet to adopt IFRS 16.

The Company assessed these amendments and do not expect any impact on the consolidated financial statements.

- IAS 12 (Amendment) "Recognition of deferred tax assets for unrealised losses": This amendment clarifies how to account for deferred tax assets relating to investments in debt instruments that are recognised at fair value.

The amendment will take effect for financial years beginning on or after 1 January 2017, although early adoption is allowed. As a general rule, it will apply retrospectively. Nonetheless, on the date of the amendment's initial application, there is the option to recognise the change to the shareholders' equity for the comparative period in the opening balance of the retained earnings.

If it is adopted by the European Union, the application of this standard is not likely to have a significant impact on the Group.

In 2014 standards and interpretations issued by the International Standards Accounting Board came into effect, which amended the following standards:

- Interpretation of IFRIC 21 - "Levies". In 2014, the EU adopted Regulation (EC) 634/2014, which reflects IFRIC 21 on Levies, applicable and effective from the 01/01/2015, although it allowed early adoption. The Company opted for its early adoption.

It is an interpretation of IAS 37 "Provisions, contingent liabilities and contingent assets", which establishes that the levy should be recorded when the implicit obligation arises, regardless of the time of its settlement.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2015
(Expressed in thousands of Euro)**

In this context, the following standards and amendments were approved by the IASB on January, 1 2013 and adopted by Regulation (EU) 1254/2012 of December, 1 of the European Parliament and of the Council, setting mandatory adoption for January, 1 2014:

- 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 joint ventures, the choice between proportionate consolidation and the equity method of consolidation is no longer permitted, with the latter being applied.
- IFRS 12 "Disclosure of interests in other entities". This presents in a single standard all reporting requirements related to investments in subsidiaries, joint ventures, associates and unconsolidated structured entities.

Furthermore, during 2014, the following standards and amendments have come into force:

- 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 in agreement with the new IFRS 11.
- IAS 32 (Amendment) "Offsetting financial assets and financial liabilities", issued by the IASB in December 2011, amends the Implementation Guidance for point 42 of the standard to clarify a number of requirements in order to offset financial assets against financial liabilities in the balance sheet.
- IAS 36 (Amendment) "Impairment of assets", refers to the information to be disclosed regarding the recoverable amount for impaired assets where the recoverable amount is based on the fair value minus the costs of selling or disposing of such assets by another means.
- IAS 39 (Amendment) "Financial instruments - Novation of derivatives and continuation of hedge accounting", which introduces an exemption of limited scope on the disruption in hedge accounting when a derivative that has been designated as a hedge instrument is novated to a central balancing entry clearing house.

The entry into force of these "Standards and Interpretation" does not imply a significant impact for the Company.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015

(Expressed in thousands of Euro)

c) Comparability

The legislative amendments introduced in 2015 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 2014 which was published in the previous year's financial statements.

d) 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 deposits held at call in banks and other short terms highly liquid investments 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 issuance 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 and the European Central Bank regulations and the net income of Banco Popular Español, S.A. is sufficient.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015

(Expressed in thousands of Euro)

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 or valuation where items are re-measured. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the income statement.

f) Loans and receivables

Loans and receivables represent time deposits with the Parent Company. Management has the intent and ability to hold all loan and receivables to maturity, greater than twelve months.

Loan and receivables 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) Share capital

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new ordinary shares are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015

(Expressed in thousands of Euro)

h) 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 \$ 44 thousands at December 31, 2015 and US \$ 45 thousands at December 31, 2014.

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 receivables with its Parent Company (Note 6). Interest rates both of preference shares and loans and receivables 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	Ba1
Standard & Poor	B	B+
DBRS	R1 (low)	BBB (High)

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.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015

(Expressed in thousands of Euro)

i) Fair value estimation

As at December 31, 2015 and 2014 the Company's balance sheet includes the amounts of the carrying value of the financial assets (loans and receivables) and liabilities (preference shares).

i) Loans and advances

The estimated fair value of due from the Parent Company (loans and receivables) is based on the analysis performed on the Preference Shares, as financial conditions are identical (see below).

ii) 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, 2015 and 2014.

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.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2015
(Expressed in thousands of Euro)**

6. Due from Parent Company

Due from Parent Company discloses assets of an amount of € 8,435 thousands at December 31, 2015 and € 8,415 thousands at December 31, 2014.

Due from Parent Company discloses liabilities of an amount of € 8,374 thousands at December 31, 2015 and € 8,374 thousands at December 31, 2014.

A breakdown of this heading as at December 31, 2015 and 2014 is shown below:

	2015	2014
Assets	8 435	8 415
Accrued interest	9	9
Loans and advances to Parent Company	8 338	8 338
Due form Parent Company	88	63
Other assets accounts	-	5
Liabilities	8 374	8 374
Accrued interest	9	9
Preference shares	8 338	8 338
Loans and advances	27	27

Deposits held at call with Parent Company bears an interest of 0% and one denominated in US dollars and is due on demand.

At December 31, 2015 there is no amount included in "Other assets accounts". At December 31, 2014 the amount of €5 thousands, included in "Other assets accounts" is associated to an intermediary service provided to the Parent Company.

The amount of €27 thousands, included in "Loans and advances" is associated to a participatory loan with the Parent Company subscribed at December 30, 2014.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS AT DECEMBER 31, 2015 (Expressed in thousands of Euro)

The following table provides the breakdowns by issuance currency and notional amounts for loans and receivables (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>2015</u>	<u>2014</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>

The interest generated by Long Term Deposits during 2015, was €351 thousands (€390 thousands as at December 31, 2014. Note 10)

7. Other accruals

Accruals mainly relate to general administrative expenses incurred during the year. These accruals amounted to €3 thousands as at December 31, 2015 (€3 thousands as at December 31, 2014).

8. Preference Shares

The breakdown of the 2015 and 2014 year-end balance by issuance currency and notional amounts is as follows:

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Issuance year</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Interest accruals 2015</u>	<u>Interest accruals 2014</u>	<u>Interest rate</u>
A	Euro	2000	3 654	3 654	-	-	4,00%
B	Euro	2001	2 487	2 487	5	5	4,00%
C	Euro	2002	2 197	2 197	4	4	4,00%
			<u>8 338</u>	<u>8 338</u>	<u>9</u>	<u>9</u>	

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 interest generated by Preference Shares during 2015, was €334 thousands (€386 thousands as at December 31, 2014. Note 10)

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2015**
(Expressed in thousands of Euro)

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, 2015 and 2014, 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, 2015 and 2014 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, 2015 and 2014:

	2015	2014
Financial income and expenses		
Interest income:		
Interest from Parent Company	351	390
Interest expense and similar charges:		
Interest from Preference Shares	(334)	(386)
Exchange differences	8	-
Net operating income	25	4
Fee and commission income	-	5
Gross margin	25	9
General administrative expenses		
Other expenses	(5)	(9)
Net income / (loss) for the year	20	-

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED AS
AT DECEMBER 31, 2015
(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 2015 and 2014, 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 2015 by PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. for audit services rendered to BPE Preference amounted €3 thousands (€3 thousands in 2014).

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

2015

①

Management Report 2015

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 2015.

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 2015.

3.- RESEARCH AND DEVELOPMENT AND ENVIRONMENTAL ISSUES.

During 2015 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 2015, formuladas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2016, 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 2015, 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 Miami, a 31 de marzo de 2016.

D. Luis Miguel González Romero
Presidente

D. Antonio Juan Subire Sánchez
Secretario

D. Abraham Nuez Herrera
Consejero

D. Antonio Pleguezuelo Witte
Consejero

BPE Preference International Limited

Ugland House

P.O. Box 309, South Church Street

George Town (Grand Cayman)

CAYMAN ISLANDS

DON ANTONIO JUAN SUBIRE SÁNCHEZ, COMO CONSEJERO DE BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED, ENTIDAD DOMICILIADA EN STRATH VALE HOUSE GEORGE TOWN, ISLAS CAIMÁN

CERTIFICA:

PRIMERO.- Que el 31 de marzo de 2016 tuvo lugar la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad.

SEGUNDO.- Que asistieron a dicha sesión sus consejeros, D. Luis Miguel González Serrano, que fue nombrado Presidente de la reunión, D. Abraham Manuel Nuez Herrera, D. Antonio Pleguezuelo Witte y D. Antonio Juan Subire Sánchez, 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 31 de marzo de 2016.

Antonio Juan SUBIRE SÁNCHEZ
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 JUAN SUBIRE SÁNCHEZ, 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 2015, aprobadas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2016, 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 2015, 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 31 de marzo de dos mil dieciséis.

EL SECRETARIO
Antonio Juan Subire Sánchez

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Cuentas anuales e informe
de auditoría.
31 de diciembre de 2015

Aurea Bristol Pérez
Interprete Jurado de Inglés
C/ Orlanvega, 61, 3º A, 28033 Madrid
Tf. (+34) 649 630 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cantidades expresadas en miles de Euros)

Activos	2015	2014
Activos circulantes	88	68
Cuentas a cobrar a la empresa matriz	88	63
Cuentas a cobrar a la empresa matriz (Nota 6)	88	63
Otros activos	-	-
Otras cuentas de activos (Nota 6)	-	5
Activos no circulantes	8 347	8 347
Cuentas a cobrar a la empresa matriz	8 347	8 347
Préstamos y cantidades a cobrar a la empresa matriz (Nota 6)	8 347	8 347
Activos totales	8 435	8 415
Patrimonio neto y pasivos		
Pasivos circulantes	3	3
Otros devengos (Nota 7)	3	3
Pasivos no circulantes	8 374	8 374
Acciones preferentes (Nota 8)	8 347	8 347
Préstamos y anticipos (Nota 6)	27	27
Capital social	58	38
Acciones emitidas (Nota 9)	38	38
Beneficio/ (Pérdida) del ejercicio	20	-
Patrimonio y pasivos totales	8 435	8 415

Áurea Bristol Pérez
 Intérprete Jurado de Inglés
 C/ Caleruega, 61 2º A - 28033 Madrid
 Tlf. (+34) 609 530 448
 email: aureabristolperez@hotmail.com

Las notas en las páginas 9 a la 16 son parte integral de estas cuentas anuales

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014 (Cantidades expresadas en miles de Euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses (Nota 10)	351	390
Gastos por intereses y otros cargos similares (Nota 10)	(334)	(386)
Diferencias de cambio (Nota 10)	8	-
Ingresos operativos netos	25	4
Ingresos por honorarios y comisiones (Nota 10)	-	5
Margen bruto	25	9
Gastos administrativos generales (Nota 10)	(5)	(9)
Margen operativo	20	-
Beneficio del ejercicio	20	-

Áurea Bristol Pérez
Interprete Jurado de Inglés
C/ Olleruaga, 61, 1º A - 28033 Madrid
Tlf. (+34) 645 930 476
email: aureabristolperez@hotmail.com

Las notas en las páginas 9 a la 16 son parte integral de estas cuentas anuales

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL SOCIAL PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014 (Cantidades expresadas en miles de Euros)

	Capital social	Reservas	Beneficios Acumulados (Pérdidas)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014				
Saldo a 1 de enero, 2014	38	-	-	38
Otros	-	-	-	-
Beneficio / (pérdida)	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre 2014	38	-	-	38
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015				
Saldo a 1 de enero de 2015	38	-	-	38
Otros	-	-	-	-
Beneficio/ (pérdida)	-	-	20	20
Saldo a 31 de diciembre 2015	38	-	20	58

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Coleruega, 61, 1º A - 28033 Madrid
Tlf. (+34) 649 530 616
email: aureabrisolperez@hotmail.com

Las notas en las páginas 9 a la 16 son parte integral de estas cuentas anuales

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014 (Cantidades expresadas en miles de Euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de actividades operativas		
Ingresos por intereses	351	390
Gastos por intereses y otros cargos similares	(334)	(386)
Ingresos por honorarios y comisiones	-	5
Gastos administrativos generales	(5)	(9)
Flujo de efectivo de actividades operativas antes de cambios en activos y pasivos operativos	<u>12</u>	<u>-</u>
Otros	13	22
Flujo de efectivo neto generado por (usado en) operaciones	<u>25</u>	<u>22</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	25	22
Efectivo y equivalentes a principios de año	<u>63</u>	<u>41</u>
Efectivo y equivalentes a finales de año	<u>88</u>	<u>63</u>

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Caleruega, 6 1º A - 28033 Madrid
Tel: +34 91 530 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

Las notas en las páginas 9 a la 16 son parte integral de estas cuentas anuales

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

1. Información general

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" o la "Empresa") es una empresa financiera constituida el 6 de marzo de 2000 bajo el nombre Popular Preference (Cayman) Limited, de duración indefinida y sujeta a las leyes para Sociedades de las Islas Caimán, registrada bajo el número CR-97816. El domicilio social de la empresa se encuentra en George Town, CP 309 Gran Caimán, Antillas británicas.

El 22 de marzo de 2002 los socios de BPE tomaron una resolución especial por la cual se modificaría el nombre de la empresa a BPE Preference International Limited.

El objeto social de BPE Preference International Limited es el de la emisión de acciones preferentes. Banco Popular Español, S.A se compromete al reembolso del valor principal y de los intereses.

2. Resumen de políticas contables importantes

a) Bases de preparación

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y con las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera. (IFRSIC) aplicables a aquellas empresas sujetas al IFRS. Las cuentas anuales han sido realizadas siguiendo el sistema de coste histórico. La preparación de cuentas anuales de conformidad con el IFRS exige la utilización de determinadas estimaciones contables fundamentales. También requiere que la Dirección de la empresa actúe de manera juiciosa a la hora de aplicar las políticas contables de la empresa. No existe ninguna otra área, excepto la de estimación del valor razonable, que requiera tal nivel de juicio o complejidad; ni ninguna otra área en la cual las suposiciones y estimaciones sean de tal importancia para las cuentas anuales. Los resultados reales podrían ser diferentes a esas estimaciones.

Estas cuentas anuales fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Empresa el 31 de marzo de 2015.

Las políticas contables importantes adoptadas por BPE Preference International Limited se encuentran resumidas más abajo.

b) Cambios en políticas contables e información

A la hora de preparar estas cuentas anuales, la Dirección de la empresa ha respetado los principios establecidos por las Normas Internacionales de Contabilidad, descritas en la Nota 3.

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/Caleruega, 61 - 4º A - 28033 Madrid
Tel: (+34) 649 540 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

Normas, modificaciones e interpretaciones para la Empresa para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

Mejoras anuales de las NIIF, Ciclo 2011-2013: En diciembre 2013, el IASB publicó las Mejoras anuales a las NIIF para el Ciclo 2011-2013. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras anuales, generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, si bien se permite su adopción anticipada. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
- NIIF 13, "Valoración del valor razonable": Alcance de la "excepción de cartera" disponible en NIIF 13.
- NIC 40, "Inversiones inmobiliarias": Interrelación entre NIC 40 y NIIF3 cuando se clasifica un inmueble como inversión inmobiliaria o inmueble ocupado por el dueño.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto significativo en las cuentas anuales de la Empresa.

Normas, modificaciones e interpretaciones pendientes de su adopción (aprobación) y que se pueden aplicar anticipadamente para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2015

Mejoras anuales de las NIIF, Ciclo 2010-2012: En diciembre 2013, el IASB publicó las Mejoras anuales del NIIF para el Ciclo 2010-2012. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras anuales, generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2015, si bien se permite su adopción anticipada. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

- NIIF 2, "Pagos basados en acciones": Definición de "condición para la irrevocabilidad de la concesión".
- NIIF 3, "Combinaciones de negocios": Contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios.
- NIIF 8, "Segmentos de explotación": Información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación del total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad.
- NIIF 13, "Valoración del valor razonable": Referencias a la capacidad de valorar las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo a valor nominal cuando el efecto del descuento no sea significativo.
- NIC 16, "Inmovilizado material", y NIC 38, "Activos intangibles": Reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización.

Aurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Calle Vega, 61, 11ª A - 28028 Madrid
Tlf. (+34) 648 530 416
aurea@areabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

- NIC 24, "Información a revelar sobre partes vinculadas": KMP proporciona sus servicios como parte vinculada.

Aunque aún se están analizando, no se prevé que su implantación tenga impactos significativos en el Grupo, no considerando necesaria su adopción anticipada.

NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados": La NIC 19 (revisada en 2011) distingue entre aportaciones de los empleados relacionadas con el servicio prestado y aquellas otras no ligadas al servicio. Esta modificación aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2015 y aplica retrospectivamente. Se permite su adopción anticipada.

Su implantación no se prevé que tenga impactos significativos en la Cuentas Anuales de la Empresa .

Proyecto de mejoras, Ciclo 2012-2014: Las modificaciones afectan a NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de julio de 2016, sujeto a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 5: "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas": Cambios en los métodos de enajenación.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar": Implicación continuada en contratos de administración.
- NIC 19, " Retribuciones a los empleados": Determinación del tipo de descuento en las obligaciones por retribuciones post-empleo.
- NIC 34, "Información financiera intermedia": Información presentada en otra parte en la información financiera intermedia.

Su implantación no se prevé que tenga impactos significativos en la Cuentas Anuales de la Empresa . NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y de amortización". Estas modificaciones no se prevé que tengan impactos significativos en las Cuentas Anuales de la Empresa.

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

- NIIF 14, "Cuentas regulatorias diferidas".
- NIIF 11 (Modificación): "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas": Exige aplicar los principios de contabilización de una combinación de negocios a un inversor que adquiere una participación en una operación conjunta que constituye un negocio.

Áurea Bristol Pérez

Intérprete Jurado de Inglés

C/ Caleruegas, 31, 11º A - 28033 Madrid

Tel: +34 91 649 138 416

email: aureabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

- NIIF 15: "Ingresos procedentes de contratos con clientes": En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes.
- NIC 27 (Modificación), "Método de la participación en estados financieros separados": Se modifica la NIC 27 para restablecer la opción de usar el método de la participación para contabilizar inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad.
- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos": Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio".

Su implantación no se prevé que tenga impactos significativos en la Cuentas Anuales de la Empresa .

- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros": Las modificaciones a la NIC 1 animan a las empresas a aplicar el juicio profesional en la determinación de qué información revelar en los estados financieros. Las modificaciones a la NIC 1 pueden aplicarse inmediatamente, y son de aplicación obligatoria para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros": Reemplazará a la NIC 39 en el futuro. La versión final de NIIF 9 fue publicada en julio de 2014, estableciendo diferencias importantes con respecto a las normas actuales. Las de mayor importancia son:

NIIF 9 mantendrá pero simplificará el modelo de valoración mixto y presenta tres criterios principales de valoración para activos financieros: coste amortizado, valor razonable a través de pérdidas y ganancias y valor razonable a través de otros ingresos integrales. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y de las características del flujo de efectivo de los activos financieros. Los instrumentos de renta variable se valorarán a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias con la opción irrevocable al inicio de presentar modificaciones a un valor razonable no reciclable mediante otros ingresos integrales. Es decir, dichas variaciones no serán realizadas a través de pérdidas y ganancias a la venta de un instrumento, siempre y cuando dicho instrumento no haya sido reservado para su negociación. En caso de que el instrumento haya sido reservado para su negociación, las variaciones del valor razonable serán presentadas directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En lo referente a pasivos financieros, no hay cambios en su clasificación y valoración, excepto cuando se trata de pasivos a valor razonable. Los cambios

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

atribuibles al riesgo crediticio serán reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "otros ingresos integrales".

Bajo la NIIF 9 hay un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que sustituye al de pérdidas incurridas de la NIC 39. Establece tres categorías a la hora de clasificar los riesgos y de su necesidad de cubrir con provisiones sus pérdidas esperadas: En la primera categoría se clasifican los riesgos considerados sanos o de bajo riesgo, a los que se les calculan pérdidas esperadas a 12 meses; en la segunda los riesgos que han tenido un incremento significativo del riesgo, a los que se les calcularán unas pérdidas esperadas a lo largo de toda la vida de la operación, y en la tercera categoría, cabrían los dañados, para los que también se les aplican pérdidas esperadas a lo largo de toda la vida de la operación y se les calculan los intereses devengados sobre el valor contable.

Este cambio, además de ser técnicamente complejo, requiere de la realización de un análisis contable extensivo que podría implicar repercusiones operacionales y la adaptación de sistemas.

NIIF 9 reduce los requisitos para la efectividad de la cobertura en un intento de alinear el tratamiento contable y la gestión de riesgos financieros. En NIC 39, una cobertura debe ser de alta efectividad tanto en los aspectos futuros como retrospectivos. NIIF 9 elimina este requisito y exige una conexión financiera entre la partida con cobertura y el instrumento de cobertura así como que el índice de cobertura sea igual al que la entidad utiliza en su gestión de riesgos. La documentación contemporánea seguirá siendo necesaria pero diferente de lo que se preparaba para NIC 39.

Se exige información amplia, incluyendo una conciliación entre los importes inicial y final de la provisión para pérdidas de crédito esperadas, hipótesis y datos, así como conciliaciones de la transición de las categorías del NIC 39 original a las categorías nuevas del NIIF 9.

NIIF 9 será aplicable a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 si bien se permite su adopción anticipada. Aún está pendiente de adopción (aprobación) por parte de la Unión Europea. NIIF 9 será aplicable de manera retroactiva pero no requiere que se reexpresen las cifras comparativas. En caso de que una entidad decida adoptar de manera anticipada el NIIF 9, deberá desde ese momento cumplir con todos los requisitos. Aquellas entidades que lo apliquen antes del 1 de febrero de 2015 tendrán la opción de realizar una introducción por fases de la norma.

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Geruega, 61, 1º A - 28033 Madrid
Tel: (+34) 640 530 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

A día de hoy, la Empresa está en proceso de analizar todos los futuros impactos de la adopción de esta norma, y, a priori, no es posible realizar una estimación razonable de su impacto financiero hasta la finalización del análisis.

- En cuanto a la clasificación de los activos financieros según las nuevas categorías, consideramos que tendrá cierto impacto en el balance de situación, dependiendo de las características del flujo de efectivo, más que en el modelo de negocio. Se calculará el valor razonable de los activos con su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias en lugar de a coste amortizado como se hace en la actualidad, teniendo en cuenta que no será necesario calcular las pérdidas esperadas de los productos incluidos en dicha cartera.

El impacto más grande, el cual consideramos de importancia, está relacionado con el nuevo sistema de cálculo de provisiones para pérdidas esperadas, en lugar de para pérdidas incurridas. La Empresa ha identificado tres sub-proyectos, intentando aprovechar las sinergias de otros trabajos ya realizados:

- Identificación automática de activadores para determinar la existencia de importantes aumentos de riesgo, actualmente en progreso.
 - Análisis individual de activadores identificados de importancia. Continuar aumentando la cantidad de exposición analizada mediante análisis individuales y la automatización de dichos análisis.
 - Cálculo de pérdidas esperadas para modelos colectivos, que la Empresa pretende abordar en 2016.
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación": Estas modificaciones aclaran aspectos sobre la aplicación del requisito para entidades de inversión de valorar las filiales mediante valor razonable en vez de consolidarlas. Serán aplicables a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, si bien se permite su adopción anticipada.

La Empresa ha evaluado estas modificaciones y no espera ningún tipo de impacto en las cuentas anuales.

- NIIF 16 "Arrendamientos": En enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma sobre arrendamientos, revocando el NIC 17 "Arrendamientos". Esto fue fruto de un proyecto conjunto con el FASB.

Según el IFRS y el IASB, el NIIF 16 será obligatorio desde el 1 de enero de 2019, con la posibilidad de adopción anticipada, pero sólo si se adopta el NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" al mismo tiempo. Aún está pendiente de adopción (aprobación) por parte de la Unión Europea.

La Empresa ha evaluado estas modificaciones y no espera ningún tipo de impacto en el informe de cuentas anuales consolidado.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

NIC 12 (Modificación) "Reconocimiento de activos de impuesto diferido por pérdidas no realizadas": Esta modificación aclara cómo contabilizar los activos por impuesto diferido relacionados con inversiones en instrumentos de deuda reconocidos a su valor razonable.

Esta modificación será aplicable a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, si bien se permite su adopción anticipada. Como norma general, será aplicable de manera retrospectiva. Sin embargo, en el momento de comienzo de aplicación de la modificación, existe la opción de reconocer el impacto en el patrimonio del periodo comparativo en el saldo inicial de beneficios acumulados.

En caso de ser adoptada esta norma por la Unión Europea, no se espera que su aplicación tenga ningún impacto significativo para la Empresa.

En 2014 entraron en vigor normas e interpretaciones publicadas por el IASB, las cuales modificaban las siguientes normas:

Interpretación CINIIF 21 "Gravámenes". En el año 2014, la UE adoptó el Reglamento (CE) 634/2014, que recogía la interpretación CINIIF 21 sobre Gravámenes, de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2015, aunque permitía su adopción anticipada, que la Empresa decidió aplicar.

Es una interpretación de la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", que establece que el registro contable del gravamen se debe realizar cuando se produzca la obligación implícita, independientemente del momento de su liquidación.

En este contexto, las siguientes normas y modificaciones fueron aprobadas por el IASB el 1 de enero de 2013 y adoptadas por el Parlamento Europeo y el Consejo mediante el Reglamento (UE) 1254/2012 del 1 de diciembre, estableciendo su adopción obligatoria a partir del 1 de enero de 2014:

- NIIF 10 "Cuentas anuales consolidadas": Se amplía el concepto de control, exigiendo el análisis de los hechos y de las circunstancias propias de todas y cada una de las entidades del grupo.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Entre los cambios adoptados, se incluye el relativo a acuerdos conjuntos, por el cual ya no está permitido elegir entre consolidación proporcional y método de puesta en equivalencia, siendo posible sólo aplicar el segundo.
- NIIF 12 "Información sobre intereses en otras entidades": Reúne en una norma todos los requisitos de información sobre inversiones en filiales, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.

Además, en 2014, entraron en vigor las siguientes normas y modificaciones:

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

- NIC 27 (Modificación), "Estados financieros separados". Parte de esta norma será incluida en la nueva NIIF 10.
- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Actualizada con el objeto de que las referencias a negocios conjuntos sean acordes a lo mencionado en la nueva NIIF 11.
- NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros y pasivos financieros". Emitida por el IASB en diciembre de 2011, modifica las indicaciones de implementación incluidas en el punto 42 de la norma para aclarar algunos de los requisitos necesarios para compensar los activos financieros con los pasivos financieros en el balance de situación.
- NIC 36 (Modificación) "Deterioro del valor de los activos", hace referencia a la información a dar referente al importe recuperable de activos financieros deteriorados cuando el importe recuperable se basa en el valor razonable menos los gastos de venta o disposición de dichos activos mediante otros medios.
- NIC 39 (Modificación) " Instrumentos financieros – Novación de derivadas y continuación de la contabilidad de cobertura". Introduce una excepción de alcance limitado a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando una derivada asignada como instrumento de cobertura es novada a una cámara de compensación central.

La entrada en vigor de estas "Normas e interpretaciones" no tiene impacto significativo en la Empresa.

c) Comparabilidad

Las modificaciones legislativas introducidas en 2015 no influyeron en la información financiera aportada por BPE Preference International Limited, por lo que no ha habido necesidad de adaptar o reclasificar la información cuantitativa de 2014 incluida en las cuentas anuales del ejercicio previo.

d) Errores y cambios en los cálculos contables

La Empresa no ha realizado ninguna corrección de errores ni realizado ningún cambio en los cálculos contables que aparecen en las cuentas anuales adjuntas.

3. Principios de contabilidad y bases de valoración

Los principios de contabilidad más importantes y normas de valoración aplicadas se explican a continuación:

a) Identificación de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos son presentados en la cuenta de pérdidas y ganancias según la base del devengo. Los ingresos y gastos por intereses son presentados según el rendimiento efectivo.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

b) Políticas de efectivo y de equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes están formados por depósitos a la vista en bancos y por otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses.

c) Clasificación de activos y pasivos

Los pasivos y activos con un periodo de vencimiento de menos de un año son clasificados como activos o pasivos circulantes y aquellos con un período de vencimiento superior a un año o que son mantenidos por un periodo de tiempo indefinido son clasificados como saldos a largo plazo.

d) Acciones preferentes

Las acciones preferentes emitidas por la Empresa y garantizadas por el Banco Popular Español, S.A no son rescatables en ninguna fecha específica. Sin embargo, la Empresa podrá, bajo aprobación del Banco de España, rescatar todas las acciones preferentes tras el transcurso de un periodo de cinco años desde su emisión. Cada acción preferente devenga un interés fijo calculado según la base del devengo, que será pagadero si el Banco Popular Español S.A. cumple con los índices de adecuación del capital establecidos por las normativas del Banco de España y el Banco Central Europeo y si los ingresos netos de Banco Popular S.A son suficientes.

Los principios de IFRS establecen que las acciones preferentes emitidas bajo ciertas condiciones, como las emitidas por la Empresa, que son pagaderas en efectivo, deberán ser clasificadas como pasivo.

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

e) Conversión de divisas

Las cantidades que aparecen en las cuentas anuales son presentadas en miles de euros, moneda funcional de la Empresa y de la Empresa matriz, ya que es la mejor forma de reflejar la sustancia económica de los eventos subyacentes y circunstancias de la empresa.

La conversión de divisas a la moneda funcional en transacciones extranjeras se realiza usando el tipo de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción o valoración si las transacciones vuelven a ser medidas. Las ganancias y pérdidas resultantes del cambio de divisas y del pago de dichas transacciones y de las conversiones del tipo de cambio a final de año de activos monetarios y pasivos expresados en divisas son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Valeruega, 61, 4º A - 28033 Madrid
Tf: 91 530 530 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

f) Préstamos y cantidades a cobrar

Los préstamos y cantidades a cobrar representan depósitos a plazo fijo en la Empresa matriz. La Dirección quiere y puede mantener los préstamos y cantidades a cobrar hasta su vencimiento, que es superior a doce meses.

Los préstamos y cantidades a cobrar mantenidos por BPE Preference están vinculados al importe principal de las acciones preferentes emitidas por BPE Preference y a la fecha más inmediata de vencimiento de las acciones preferentes con períodos de renovación y de ahí a todas las posteriores fechas de reembolso potenciales. Al ser activos de pagos fijos y vencimiento establecido, serán mantenidos hasta sus fechas de vencimiento.

g) Capital social

Las acciones están clasificadas como patrimonio. Cualquier coste directamente atribuible a la emisión de acciones es mostrado en el patrimonio como deducción, neto de impuestos, del importe de la emisión..

h) Gestión del riesgo financiero

i) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio es el riesgo de que las fluctuaciones en el tipo de cambio de la divisa extranjera predominante afecten a la posición financiera de la Empresa y a sus flujos de efectivo. El riesgo de cambio de la Empresa se limita a una cuenta bancaria en divisas que al 31 de diciembre de 2015 tenía un saldo de 44.000\$ y de 45.000\$ americanos al 31 de diciembre de 2014.

ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de interés en los niveles predominantes del mercado afecten a la posición financiera de la empresa y a sus flujos de efectivo.

La exposición a los tipos de interés en los dividendos de las acciones preferentes queda mitigada por su colocación y cuentas a cobrar con la Empresa matriz (Nota 6). Los tipos de interés tanto de las acciones preferentes como de los préstamos y cantidades a pagar están emparejados.

iii) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no pueda pagar la cantidad al completo a tiempo.

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/Valeruega, 61, 1º A - 28033 Madrid
Tlf. (+34) 919 830 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

El riesgo crediticio de la Empresa está concentrado en Banco Popular Español, SA, la empresa matriz, el cual es una institución financiera española de alta calidad crediticia.

Agencia	Corto plazo	Largo plazo
Fitch	B	BB-
Moody's	NP	Ba1
Standard & Poor	B	B+
DBRS	R1 (bajo)	BBB (Alto)

La Empresa no ha iniciado ninguna nueva transacción que pueda generar riesgo crediticio.

iv) Riesgo de liquidez

Una gestión de liquidez prudente consiste en la mantención de suficiente efectivo y otras cuentas a cobrar a la Empresa matriz, la disponibilidad de financiación a través de un adecuado nivel de líneas de crédito comprometidas, y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado.

Debido al tipo de actividad que desempeña la Empresa, esta no está expuesta a un importante riesgo de liquidez.

i) Estimación del valor razonable

El balance de situación de la Empresa de el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2015 muestra el valor contable de los activos financieros (préstamos y cantidades a cobrar) y pasivos (acciones preferentes).

i) Préstamos y anticipos

El valor razonable estimado de las disponibilidades de la Empresa matriz (préstamos y cantidades a cobrar) se basa en el análisis realizado sobre las acciones preferentes, dado que las condiciones financieras son idénticas (véase abajo).

ii) Acciones preferentes

El valor razonable de los instrumentos financieros cotizados en mercados activos (como por ejemplo títulos reservados para negociación y títulos disponibles para venta) se basa en los precios del mercado existentes en la fecha del balance de situación. El precio de mercado establecido para activos financieros es el precio de oferta actual.

El valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados en mercados activos se establece mediante la utilización de técnicas de valoración basadas en las condiciones del mercado en la fecha del balance de situación. Para las deudas a largo plazo se utilizan los precios del mercado o las cotizaciones de los agentes. Otras técnicas, tales como el descuento de flujo de efectivo estimado, son utilizadas para determinar el valor razonable de otros instrumentos financieros.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

Las acciones preferentes cotizan en el AIAF Mercado de Renta Fija, SA, por lo que el valor razonable de las acciones preferentes se basa en los precios de cierre de mercado a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2015.

Sin embargo, debido a las condiciones actuales del mercado, el valor razonable podría variar de aquellos valores establecidos si las transacciones fueran realizadas entre terceras partes basándose en sus propias expectativas de mercado.

4. Información financiera por segmentos

Los estándares del Grupo Banco Popular establecen que la segmentación se hará por áreas de negocio. La actividad de la Empresa se incluye dentro del segmento "área institucional y de mercados".

5. Gestión del capital

La Empresa en sí no se encuentra sujeta a ningún tipo de requisito de capital establecido externamente, pero sí lo está a los del Grupo Banco Popular, el cual, como Grupo Financiero, está sujeto a los requisitos de capital establecidos por el Banco de España. En este sentido, la Empresa sigue las estrategias del Grupo, las cuales están enfocadas en el mantenimiento de altos niveles de solvencia como seña de identidad del Banco Popular. Estas estrategias se han combinado de manera exitosa con la necesidad de remunerar el capital de manera adecuada, maximizar su diversificación en plazos e instrumentos, y minimizar los costes mediante el uso de las alternativas que ofrece el marco reglamentario.

6. Cuentas con la Empresa matriz

Las cuentas a cobrar a la Empresa matriz incluyen activos por un valor de 8.435.000 € a fecha 31 de diciembre de 2015, y 8.415.000 € a fecha 31 de diciembre de 2014.

Las cuentas a pagar a la Empresa matriz incluían pasivos por un valor de 8.374.000 € a fecha 31 de diciembre de 2015, y 8.374.000 € a fecha 31 de diciembre de 2014.

A continuación se muestra un desglose a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014. (En miles de Euros)

	2015	2014
Activos	8 435	8 415
Intereses devengados	9	9
Préstamos y anticipos a la Empresa Matriz	8 338	8 338
Cuenta a cobrar a la Empresa Matriz	88	63
Otras cuentas de activos	-	5
Pasivos	8 374	8 374
Intereses devengados	9	9

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

Acciones preferentes	8 338	8 338
Préstamos y anticipos	27	27

Los depósitos a la vista mantenidos en la Empresa matriz devengan un interés del 0% y hay uno denominado en dólares americanos, y se encuentran disponibles bajo demanda.

A fecha 31 de diciembre de 2015 no había ninguna cantidad incluida en "Cuentas de otros activos". A fecha 31 de diciembre de 2014 había una cantidad de 5.000€ incluida en "Cuentas de otros activos", asociada a un servicio de intermediación realizado por la Empresa matriz.

La cantidad de 27.000€ incluida en "Préstamos y anticipos" está asociada a un préstamo participativo de la Empresa matriz suscrito el 30 de diciembre de 2014.

La siguiente tabla muestra un desglose incluyendo moneda de emisión y valor nominal de préstamos y disponibilidades (depósitos a largo plazo con la Empresa matriz, Banco Popular Español, S.A.) (en miles de Euros):

<u>Serie</u>	<u>Divisa</u>	<u>Año</u>	<u>2015</u>	<u>2014</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>

El interés generado por los depósitos a largo plazo durante 2015 fue de 351.000 € (siendo de 390.000€ a fecha 31 de diciembre de 2014. Nota 10).

7. Otras provisiones

El resto de provisiones están relacionadas principalmente con gastos administrativos generales en los que se ha incurrido a lo largo del año. Estas provisiones llegaron a los 3.000€ al 31 de diciembre de 2015 (3.000€ al 31 de diciembre de 2014):

8. Acciones preferentes

El desglose del saldo existente a finales de los años 2015 y 2014 incluyendo moneda de emisión y valor nominal es el siguiente:

<u>Serie</u>	<u>Divisa</u>	<u>Año de emisión</u>	<u>Acumulaciones</u>		<u>Acumulaciones</u>		<u>Tipo de interés</u>
			<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>de intereses 2015</u>	<u>de intereses 2014</u>	
A	Euro	2000	3 654	3 654	-	-	4,00%
B	Euro	2001	2 487	2 487	5	5	4,00%
C	Euro	2002	2 197	2 197	4	4	4,00%

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

8 338	8 338	9	9
-------	-------	---	---

Todas estas acciones han sido suscritas por terceras partes ajenas al Grupo Banco Popular y están incluidas en AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Las acciones serán reembolsables por el emisor (la Empresa) de manera total o parcial, tras la aprobación del Banco de España, cuando hayan pasado cinco años desde la fecha de emisión.

El interés generado por las acciones preferentes durante 2015 fue de 334.000€ (386.000€ a fecha 31 de diciembre de 2014, Nota 10).

Los ratings asignados a cada emisión por parte de agencias de rating son los siguientes:

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 la Empresa no ha emitido acciones preferentes.

9. Capital social

El número total de acciones autorizadas a finales de año era de 50.000, con un valor nominal de 1\$ cada una, totalmente suscritas y pagadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos de voto y financieros. Todas las acciones de la Empresa, a fecha 31 de diciembre de 2015 y a fecha 31 de diciembre de 2014 pertenecían al Banco Popular Español, SA. Desde la constitución de la Empresa, no ha habido cambios en el capital social.

10. Ingresos y gastos

A continuación se muestran desgloses de la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios acabados el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014:

	2015	2014
Ingresos financieros y gastos		
Ingresos por intereses:		
Intereses de la Empresa matriz	351	390
Gastos por intereses y cargos similares:		
Intereses de acciones preferentes	(334)	(386)
Diferencias de cambio	8	-
Ingresos operativos netos	25	4

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cantidades expresadas en miles de Euros)

Ingresos por honorarios y comisiones	-	5
Margen bruto	25	9
Gastos administrativos generales		
Otros gastos	(5)	(9)
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	20	-

11. Situación tributaria

Según la legislación actual de las Islas Caimán, la Empresa no está sujeta a impuestos relacionado con ingresos, estatales, ventas de transferencia u otros impuestos de las Islas Caimán.

12. Empleados

Durante 2015 y 2014, la Empresa no contaba con ningún empleado. Los miembros del Consejo de Administración no reciben ningún tipo de compensación por su trabajo en BPE Preference.

13. Tarifa de auditoría

Los honorarios de auditoría para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L por sus servicios a BPE Preference, ascienden a un total de 3.000 € (3.000€ en 2014).

14. Hechos posteriores

No hubo ningún evento significativo posterior al cierre del ejercicio que influyera en los asuntos descritos en el informe de gestión.

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Calzadilla, 61, 11º A - 28033 Madrid
Tlf. (+34) 91 49 530 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

Informe de gestión

2015

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Caleruega, 61 D^o 1^o A - 28038 Madrid
Tf. (+34) 910 630 416
email: aureabristol@msn.com

Informe de gestión 2015

1.- EVOLUCIÓN DE LA EMPRESA Y SITUACIÓN ACTUAL.

La Empresa, cuyo objeto social es la obtención de fondos en mercados tanto nacionales como internacionales para el Grupo Banco Popular, no ha llevado a cabo ninguna actividad durante el ejercicio 2015.

Los fondos obtenidos en actividades en los años previos han sido depositados en el Banco Popular Español, entidad que garantiza tanto el valor nominal como los intereses a los tenedores..

2.- ACCIONES PROPIAS

La Empresa no realizó ninguna actividad con acciones propias durante el ejercicio 2015.

3.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIOAMBIENTE

Durante el ejercicio 2015 no se realizó ningún tipo de inversión en I+D. De igual manera, la Empresa tampoco realizó ningún tipo de inversión en medioambiente, por lo que no se ha registrado ningún tipo de gasto o riesgo relacionado con asuntos medioambientales, dado que no existen contingencias relacionadas con asuntos medioambientales.

4.- INFORMES DE GESTIÓN DE RIESGO

Debido a su tipo de actividad, la utilización de instrumentos financieros es para el desarrollo de su objeto social, ajustando la Empresa sus objetivos y su política de gestión del riesgo de mercado, crédito y de liquidez al marco legislativo.

5.- HECHOS POSTERIORES

No se han registrado eventos tras el cierre del ejercicio que influyan de manera significativa en los asuntos tratados en el informe de gestión.

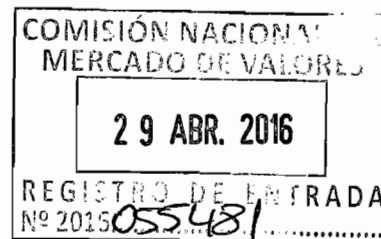
Certificación Traductor/Translator's certificate

Doña Áurea Bristol Pérez, Intérprete Jurado de inglés autorizado por el Ministerio de Asuntos Exteriores de España con el número 8015, certifica que la que antecede es una traducción fiel y completa al castellano de un documento redactado en lengua inglesa. En Madrid, 29 de marzo 2016.

Áurea Bristol Perez, Sworn Translator of English certified by the Spanish Ministry of Foreign Affairs with no. 8015 does hereby certify: That the preceding translation is a complete and faithful rendering in Spanish of the original in English. Madrid, 29th March 2016

Áurea Bristol Pérez
Intérprete Jurado de Inglés
C/ Caleruega, 61, 11º A - 28035 Madrid
Tlf. (+34) 949 530 416
email: aureabristolperez@hotmail.com

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Registro Oficial
c/ Edison nº 4
28006 Madrid



Madrid, 29 de abril de 2016

ASUNTO: BPE Preference International Limited
DOCUMENTACIÓN FINANCIERA E INFORME DE AUDITORÍA

Muy señores nuestros,

Adjunto remitimos, en calidad de Entidad Financiera de Enlace de las emisiones efectuadas por BPE Preference International Limited en el mercado nacional e inscritas en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los Estados Financieros y el Informe de Auditoría correspondientes al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, les remitimos la siguiente documentación:

- Cuentas anuales e informe de gestión.
- Certificación relativa a que las cuentas anuales han sido aprobadas por unanimidad del Consejo.
- Certificación relativa a la declaración de responsabilidad de los administradores sobre las cuentas anuales.
- Certificación relativa a que las cuentas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofreciendo imagen fiel del patrimonio.
- Declaración sobre la adhesión al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Banco Popular Español S.A.
- Traducción jurada de las cuentas anuales e informe de gestión.

Atentamente,

Yolanda Renero Bocanegra
Asesoría Institucional
Banco Popular Español, S.A.

BPE Preference International Limited

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

Miami, 31 de marzo de 2016

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Calle Edison, 4
28006 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 2015, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 29 de febrero de 2016.

Atentamente.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED
Luis Miguel González Romero