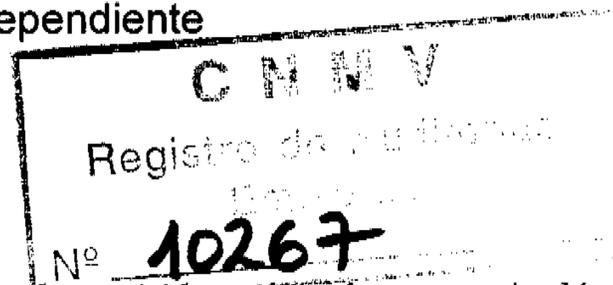


BBVA International Limited

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2006, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



*Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y
conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En
caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 7).*

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en Inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 7).

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

Al accionista de BBVA International limited

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA International Limited (filial participada en su totalidad por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., una entidad bancaria española), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha (expresados en Dólares americanos).

Responsabilidad de los Administradores

Los Administradores son responsables de la preparación y presentación de estas cuentas anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseño, desarrollo y mantenimiento del control interno para la preparación y presentación de las cuentas anuales de forma que estén libres de errores materiales producidos por posibilidad de fraude o error; seleccionando y aplicando las políticas contables apropiadas y realizando las estimaciones contables que sean más razonables con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales basada en el trabajo realizado de acuerdo a las Normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren cumplir con los requerimientos éticos y planificar y desarrollar la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

La auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia justificativa de los saldos y desgloses de las cuentas anuales. Estos procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación del riesgo de error en los estados financieros por posibilidad de fraude o error. En la evaluación de los riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de las cuentas anuales de la Sociedad con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no es nuestro propósito expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. La auditoría también incluye la evaluación de los principios contables aplicados y la razonabilidad de las estimaciones realizadas por los Administradores, así como evaluar la presentación de las cuentas anuales.

Nosotros consideramos que las evidencias de auditoría obtenidas son suficientes y apropiadas para expresar una opinión.

Opinion

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA INTERNATIONAL LIMITED al 31 de diciembre de 2006, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Sin calificar la opinión, llamamos la atención sobre las Notas 1 y 4 de la Memoria. Desde finales de 2002, la Sociedad cesó de realizar emisiones de acciones preferentes y la Sociedad no emite nuevas emisiones debido al cambio en el marco legal y regulatorio aplicable a la Sociedad matriz. La matriz, se ha comprometido a proporcionar apoyo financiero a la Sociedad de forma que pueda continuar hasta la fecha de liquidación.

30 de junio de 2007

BBVA International Limited

Cuentas anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre
de 2006

*Traducción de las cuentas anuales emitidos originalmente en inglés y
conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En
caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 7)*

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 7)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Dólares USA)

	2006	2005
ACTIVOS:		
Tesorería y equivalentes (Nota 2.e y 3)	4.495.943	3.683.272
Activos con la Matriz (Nota 2.c y 3)	1.325.313.705	1.588.651.094
Total Activo	1.329.809.648	1.592.334.366
PASIVO:		
Otras cuentas de periodificación	8.694	7.543
Acciones Preferentes (Nota 2.c y 4)	1.325.182.005	1.588.558.974
	1.325.190.699	1.588.566.517
FONDOS PROPIOS		
Acciones ordinarias	1.000	1.000
Remanente	4.617.949	3.766.849
	4.618.949	3.767.849
Total Pasivo y Fondos Propios	1.329.809.648	1.592.334.366

Las Notas 1 a 7 forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 7)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Dólares USA)

	2006	2005
Ingresos financieros (Nota 3)	57.203.808	78.633.558
Beneficios (o pérdidas) netas procedentes de operaciones en moneda extranjera (Nota 2.d)	448.399	(524.106)
Intereses pagados a los bonistas (Nota 4)	(56.756.924)	(78.183.089)
Margen Financiero	895.283	(73.637)
Gastos generales y de administración	(44.182)	(53.289)
Otros ingresos	-	909
Resultado del ejercicio	851.100	(126.017)
Beneficio por acción ordinaria	851,10	(126,02)
Media de acciones ordinarias en circulación	1.000	1.000

Las Notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 7)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

ESTADO DE VARIACIONES PATRIMONIALES CORRESPONDIENTE

A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

DE 2006 Y 2005

(Dólares USA)

	2006	2005
Número de acciones ordinarias autorizadas y emitidas		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	1.000	1.000
Valor nominal por acción		
Acciones ordinarias (Dólares USA)	1	1
Acciones Ordinarias		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	1.000	1.000
Remanente		
Saldo al inicio del ejercicio	3.766.849	3.892.676
Resultado del ejercicio	851.100	(126.017)
Otros movimientos	-	190
Saldo al cierre del ejercicio	4.617.949	3.766.849
Capital social y Beneficio Retenido, al cierre del ejercicio	4.618.949	3.767.849

Las Notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 7)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

DE 2006 Y 2005

(Dólares USA)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Beneficio Neto	851.100	(126.017)
AJUSTES PARA CONCILIAR EL BENEFICIO NETO EMPLEADO EN ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Amortización de diferencias entre el importe inicial y el importe al vencimiento en depósitos y emisiones (Aumento) / Disminución neta de otras cuentas de periodificación	(474.349) (1.152)	399.376 14.184
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	375.599	287.543
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución neta de depósitos con la Matriz	447.780.000	-
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	447.780.000	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
(Amortización) de Acciones Preferentes	(447.780.000)	-
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(447.780.000)	-
Aumento del efectivo o equivalentes	375.599	287.543
Efecto de conversiones de divisas	437.072	(519.863)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.683.272	3.915.592
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 3)	4.495.943	3.683.272

Las Notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

BBVA International Limited

Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
(Dólares USA)

1. Pertenencia al Grupo, actividad principal y régimen fiscal

Bilbao Vizcaya International Limited, que fue constituida el 5 de marzo de 1990 en las Islas Caimán, cambió su denominación a BBVA International Limited (en adelante, la "Sociedad") el 17 de abril de 2000, y es una filial participada al 100% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el "Banco" o la "Matriz"), entidad bancaria española con sede en Bilbao, España.

La actividad principal de la Sociedad es la de intervenir como entidad financiera del Banco.

Las Islas Caimán carecen en la actualidad de impuestos sobre beneficios, ingresos societarios o plusvalías.

La Sociedad utiliza el dólar estadounidense ("dólar", "dólares USA" o "\$") como moneda funcional.

La Compañía depende económicamente de su Matriz (Nota 3) y su existencia se basa solamente en la capacidad de la Matriz de completar las obligaciones con la Compañía sobre interés y vencimiento de depósitos, y garantía del valor de rescate de las acciones preferentes.

Desde el 2002 la Compañía ha dejado de emitir acciones debido al nuevo marco legal y regulatorio al que está sometida la Matriz.

2. Principios contables significativos

Los estados financieros de la Compañía son realizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aplicando los siguientes principios contables:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

A efectos contables, los ingresos y gastos se registran siguiendo el principio del devengo cuando se devengan o cuando se incurren.

b) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera aceptados requiere que la Dirección realice estimaciones e hipótesis que afectan a los importes presentados para los activos y pasivos, así como al desglose de los activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros y a los importes presentados para los ingresos y gastos del ejercicio que se presenta. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

c) Acciones preferentes y activos

Las acciones preferentes y los activos de la Matriz se reconocen al coste amortizado, que representa la cantidad recibida, más o menos la amortización acumulada usando el tipo de interés efectivo de las diferencias entre el importe inicial y la cantidad amortizada.

El tipo de interés efectivo es el tipo estimado para futuros pagos o cobros que se produzcan durante la vida de los instrumentos financieros, considerando todos los términos contractuales de los mismos, los costes de transacción y el resto de primas y descuentos.

La emisión de acciones preferentes, a veces, conlleva costes y comisiones relacionados con la misma. Estos gastos y costes son considerados como costes de transacción en el cálculo del tipo de interés efectivo.

d) Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera han sido convertidos a dólares a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

Los ingresos y gastos en moneda extranjera han sido convertidos a dólares USA a los tipos de cambio medios del periodo en que se han producido.

e) Tesorería y equivalentes

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera tesorería y equivalentes los depósitos a la vista en la Matriz (Nota 3).

3. Activos con la Matriz

El desglose de los saldos de este epígrafe en los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Dólares USA		Tipo de interés a 31 de diciembre	
	2006	2005	2006	2005
Sociedad Matriz, deudora				
Depósito con la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie D en euros de 2001 (Nota 4)	--	406.502.241	-	7,010%
Depósito con la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002 (Nota 4)	663.710.102	592.156.059	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3,52% -Max 6,17%)	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3,52% -Max 6,17%)
Depósitos con la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 (Nota 4)	661.603.603	589.992.794	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3,25% - Max 6,5%)	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3,25% - Max 6,5%)
Depósitos a la vista con la Matriz	4.495.943	3.683.272	-	-
	1.329.809.648	1.592.334.366		

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie D en euros de 2001 está expresado en euros y su saldo a 31 de diciembre de 2005 era de 340.000.000 euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie D en euros de 2001, que como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés a 31 de diciembre de 2004 quedó establecido en un tipo fijo del 7,010% anual. Los ingresos por intereses de 2006 y 2005 ascendieron a 8.699.583

\$ y 29.686.597 \$, respectivamente, y se han registrado bajo el epígrafe "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005. Los intereses de los Depósitos en la Matriz correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D en euros de 2001 devengados pero no recibidos correspondientes al ejercicio 2005 ascendieron a 8.699.582 \$, y fueron registrados bajo el epígrafe "Otros ingresos devengados" del balance de situación. Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 han ascendido a 491.742 \$ y 1.705.564 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002 está expresado en euros y su saldo a 31 de diciembre de 2006 es de 500.000.000 euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés desde el 1 de octubre de 2003 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos, con un mínimo del 3,52% y un máximo del 6,17% hasta el 31 de marzo de 2007. Los ingresos por intereses de 2006 y 2005 han ascendido a 22.161.396 \$ y 21.958.199 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005. Los intereses de los Depósitos en la Matriz correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002 devengados pero no recibidos correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 5.860.661 \$ y 5.249.684 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Otros ingresos devengados" del balance de situación. Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 han ascendido a 2.513.912 \$ y 2.480.879 \$, respectivamente, y se han registrado bajo el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 está expresado en euros y su saldo a 31 de diciembre de 2006 es de 500.000.000 euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés hasta el 30 de junio de 2004 quedó establecido en un tipo fijo anual del 3,943%. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2004 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos, con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,5% hasta el 31 de diciembre de 2007. Los ingresos por intereses de 2006 y 2005 han ascendido a 20.843.013 \$ y 20.340.881 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005. Los intereses de los Depósitos en la Matriz correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 devengados pero no recibidos correspondientes a 2006 y 2005 han ascendido a 5.728.961 \$ y 4.836.788 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Otros ingresos devengados" del balance de situación. Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 han ascendido a 2.494.164 \$ y 2.461.438 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Las obligaciones del Banco derivadas de los depósitos mencionados están subordinadas a las obligaciones generales del Banco y tienen el mismo orden de prelación que el resto de Participaciones Preferentes emitidas por el Banco. La Sociedad renuncia a todos los derechos de prioridad sobre los acreedores del Banco que de otro modo le hubieren sido conferidos.

Las fechas de vencimiento de estos depósitos coinciden con las de las correspondientes Participaciones Preferentes emitidas.

Los depósitos a la vista y descubiertos en depósitos a la vista, que están expresados en dólares y euros, respectivamente, no devengan intereses.

4. Acciones Preferentes

Participaciones Preferentes de la Serie D Emitidas en Euros

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie D está representada por 3.400.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 7% anual y pagaderos por trimestres vencidos el 17 de abril, 17 de julio, 17 de octubre y 17 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 17 de julio de 2002.

Las Participaciones Preferentes de la Serie D fueron emitidas el 17 de abril de 2001 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 100 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 17 de abril de 2006 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

El total de los dividendos a cuenta de las Participaciones Preferentes de la Serie D pagado durante 2006 y 2005 han ascendido a 9.183.900 \$ y 31.314.920 \$ y se han registrado bajo el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, existían dividendos devengados correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D por importe de 5.831.638 \$. Estos dividendos han sido pagados el 17 de enero de 2006 y se han registrado en el epígrafe "Acciones Preferentes" del balance de situación a 31 de diciembre de 2005.

Participaciones Preferentes de la Serie E Emitidas en Euros

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie E está representada por 5.000.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de octubre de 2002 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos, con un mínimo del 3,52% y un máximo del 6,17% hasta el 31 de marzo de 2007. Los dividendos son pagaderos por trimestres vencidos el 1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 1 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 1 de julio de 2003.

Las Participaciones Preferentes de la Serie E fueron emitidas el 21 de marzo de 2002 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 100 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 1 de abril de 2007 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

El total de los dividendos a cuenta de las Participaciones Preferentes de la Serie E pagado durante 2006 y 2005 han ascendido a 24.424.186 \$ y 24.190.259 \$, y se han registrado en el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, existían dividendos devengados pendientes de pago correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie E por importe de 5.794.811 \$ y 5.190.699 \$. Los dividendos han sido pagados el 1 de enero de 2006 y el 1 de enero de 2005, y se han registrado en el epígrafe "Acciones Preferentes" del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Participaciones Preferentes de la Serie F Emitidas en Euros

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie F está representada por 5.000.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2003 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos, con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,5% hasta el 31 de diciembre de 2007. Los dividendos son pagaderos por trimestres vencidos el 1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 1 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 1 de abril de 2004.

Las Participaciones Preferentes de la Serie F fueron emitidas el 12 de diciembre de 2002 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 100 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 17 de diciembre de 2007 o sea posterior a la misma.

El importe total de los dividendos a cuenta de las Acciones Preferentes de la Serie F pagados durante 2006 y 2005 ha sido de 23.148.835 \$ y 22.677.910 \$. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, existían dividendos devengados pendientes de pago de las Acciones Preferentes de la Serie F por importe de 5.663.110 \$ y 4.836.788 \$, respectivamente. Los dividendos han sido pagados el 1 de enero de 2006 y el 1 de enero de 2005, y se han registrado bajo el epígrafe "Acciones Preferentes" del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

Sin embargo, los titulares de participaciones preferentes tienen derecho a recibir activos de la Sociedad en caso de liquidación de la misma y a cobrar dividendos de la Sociedad, con prioridad sobre el titular de las Acciones Ordinarias. No obstante, los titulares de las Acciones Ordinarias, a diferencia de los de Participaciones Preferentes, tienen derechos de voto, derecho a asistir a las Juntas Generales de Accionistas y derechos de suscripción preferente.

En caso de liquidación voluntaria o forzosa, disolución o escisión de la Sociedad, dichas Participaciones Preferentes confieren derecho a percibir de los activos pendientes de distribuir al Accionista una distribución liquidativa de un importe equivalente al valor de rescate de cada Participación Preferente (valor nominal más prima de emisión) más un importe equivalente a los dividendos devengados y no pagados para el período de dividendos vigente en dicho momento hasta la fecha de pago. Este derecho nacerá de forma proporcional entre las Participaciones Preferentes mencionadas anteriormente antes de que se realice cualquier distribución de activos al titular de Acciones Ordinarias o cualquier otra clase de acciones de la Sociedad subordinada a efectos de participación en activos con respecto a dichas Participaciones Preferentes. Por tanto, los titulares de acciones ordinarias tienen derecho a cualquier valor residual restante una vez las Participaciones Preferentes hayan recibido su valor de rescate en caso de liquidación.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

Tal y como exige la norma IAS 32 "Presentación del Valor Razonable de Instrumentos Financieros", la Sociedad presenta información sobre el valor razonable estimado de los instrumentos financieros para los que es posible hacer una estimación.

Los valores contables reales y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Sociedad que se incluyen en los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	Dólares 2006		Dólares 2005	
	Valor Contable	Valor Razonable	Valor Contable	Valor Razonable
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie D en Euros de 2001	-	-	406.502.241	412.113.138
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie E en Euros de 2002	663.710.102	663.710.102	592.156.059	592.156.059
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie F en Euros de 2002	661.603.603	661.603.603	589.992.794	589.992.794
Depósitos a la vista en la Matriz	4.495.943	4.495.943	3.683.272	3.683.272
	1.329.809.648	1.329.809.648	1.592.334.366	1.597.945.263

La Dirección de la Sociedad utilizó las siguientes hipótesis para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros, en los casos en que fuera posible:

(1) Depósitos a la vista en la Matriz

En el caso de estos instrumentos a corto plazo, el valor contable es una estimación razonable del valor razonable.

(2) Depósitos remunerados en la Matriz

En el caso de los depósitos con vencimiento superior a tres meses, el valor razonable representa el valor actual de los flujos de tesorería futuros estimados descontados a los tipos de interés de la curva cupón cero del dólar y el euro, según sea aplicable, a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Valorar a valor razonable los depósitos y los bonos de tipo de interés variable es un requerimiento de la norma IAS 32.

6. Hechos posteriores

El Consejo de Administración ha propuesto el siguiente reparto de dividendos de las Acciones Preferentes de las Series E y F:

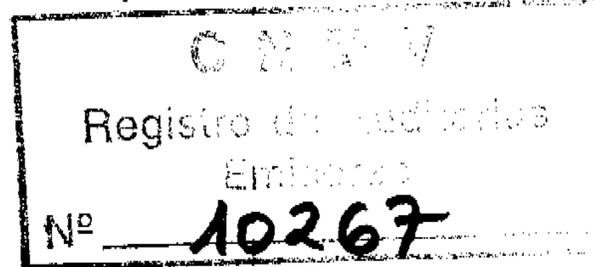
Fecha de Reunión	Fecha de Pago	Dividendo Por acción
Serie E 28 de Marzo de 2007	Abril de 2007	3,72% por acción
Serie F 28 de Marzo de 2007 19 de Junio de 2007	Abril de 2007 Julio de 2007	3,72% por acción 3,94% por acción

7. Explicación añadida para la traducción al castellano

Estas cuentas anuales se presentan de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Determinados criterios contables aplicados por la Sociedad y que son conformes con las Normas Internacionales de Información Financiera podrían no estar conforme con los principios contables generalmente aceptados en otros países.

BBVA International Limited

Financial Statements for the year ended
December 31, 2006
and Independent Auditors' Report



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholder of
BBVA International Limited:

We have audited the accompanying financial statements of BBVA INTERNATIONAL LIMITED (a wholly owned subsidiary of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., a Spanish banking institution), which comprise the balance sheet as at December 31, 2006, and the statements of income, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended (all expressed in United States dollars), 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 present fairly, in all material respects, the financial position of BBVA INTERNATIONAL LIMITED as at December 31, 2006, and the results of its operations, changes in its shareholder's equity and its cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Notes 1 and 4 to the financial statements. Since the end of December 2002, the Company ceased issuing preferred shares and the Company will not offer new issues due to the new legal regulatory framework applicable to the Parent Company. The Parent (the sole shareholder) has committed to provide adequate financial resources to the Company to allow it to continue as a going concern until the time of its liquidation.

Deloitte & Touche

June 30, 2007

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

BALANCE SHEET

DECEMBER 31, 2006
(Currency – U.S. Dollars)

	2006	2005
ASSETS:		
Cash and cash equivalents (Notes 2.e and 3)	4,495,943	3,683,272
Assets due from Parent (Notes 2.c and 3)	1,325,313,705	1,588,651,094
Total assets	1,329,809,648	1,592,334,366
LIABILITIES:		
Other accrual accounts	8,694	7,543
Preference shares (Note 2.c and 4)	1,325,182,005	1,588,558,974
	1,325,190,699	1,588,566,517
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Ordinary shares	1,000	1,000
Retained earnings	4,617,949	3,766,849
	4,618,949	3,767,849
Total liabilities and shareholder's equity	1,329,809,648	1,592,334,366

The accompanying notes 1 to 6 are an integral part of these financial statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

(Currency – U.S. Dollars)

	2006	2005
Financial revenues (Note 3)	57,203,808	78,633,558
Net gains/(losses) arisen from foreign currency transactions (Note 2.d)	448,399	(524,106)
Interest expense to noteholders (Note 4)	(56,756,924)	(78,183,089)
Financial margin	895,283	(73,637)
General and administrative expenses	(44,182)	(53,289)
Other income	-	909
Net income/(loss)	851,100	(126,017)
Earnings /(Losses) per common share	85,110	(126.02)
Average number of common shares outstanding	1,000	1,000

The accompanying notes 1 to 6 are an integral part of these financial statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

(Currency – U.S. Dollars)

	2006	2005
Number of authorized and issued ordinary shares-		
Balance at beginning and at the end of the year	1,000	1,000
Par value per share-		
Ordinary Shares (U.S. \$)	1	1
Ordinary Shares-		
Balance at beginning and the end of the year	1,000	1,000
Retained earnings-		
Balance at beginning of the year	3,766,849	3,892,676
Net income (loss) for the period	851,100	(126,017)
Other movements	-	190
Balance at end of the year	4,617,949	3,766,849
Capital stock and Retained Earnings, end of the year	4,618,949	3,767,849

The accompanying notes 1 to 6 are an integral part of these financial statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

(Currency – U.S. Dollars)

	2006	2005
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income / (loss)	851,100	(126,017)
ADJUSTMENTS TO RECONCILE NET INCOME TO NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES		
Amortization of differences between initial amount and maturity amount on deposits and notes	(474,349)	399,376
Net (increase) / decrease in other accrual accounts	(1,152)	14,184
Net cash provided by operating activities	375,599	287,543
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Net decrease in deposits with Parent	447,780,000	-
Net cash provided by investing activities	447,780,000	-
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:		
(Redemption) of Preference Shares	(447,780,000)	-
Net cash used in financing activities	(447,780,000)	-
Net increase in cash and cash equivalents	375,599	287,543
Effect of currency translations	437,072	(519,863)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	3,683,272	3,915,592
Cash and cash equivalents at the end of the year (Note 3)	4,495,943	3,683,272

The accompanying notes 1 to 6 are an integral part of these financial statements.

BBVA International Limited

Notes to the financial statements December 31, 2006 (Currency U.S. Dollars)

1. Group affiliation, principal activity and tax regulation

Bilbao Vizcaya International Limited, which was incorporated on March 5, 1990, in the Cayman Islands, changed its name to BBVA International Limited (the "Company") on April 17, 2000, and is a wholly-owned subsidiary of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (the "Bank" or the "Parent"), a Spanish banking institution headquartered in Bilbao, Spain.

The Company's principal activity is to act as a financing entity for the Bank.

The Cayman Islands currently have no taxes on profits, corporate income or capital gains.

The Company uses the United States ("U.S.") dollar ("U.S. \$") as its functional currency.

The Company is economically dependent on the Parent (Note 3) and its continuing existence is based solely on the ability of the Parent to fulfill its obligations to the Company for the interest and maturity of deposits and guarantee of the redemption value of preference shares.

Since December 2002, the Company stopped issuing shares due to the new legal regulatory framework applicable to the Parent.

2. Significant accounting policies

The financial statements of the Company are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) with significant policies applied below.

a) Recognition of revenues and expenses-

For accounting purposes, revenues and expenses are recorded on the accrual basis as they are earned or incurred.

b) Use of estimates-

The preparation of financial statements in conformity with International Financial Reporting Standards 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.

c) Preference shares and assets due from Parent-

Preference shares and assets due from Parent are recognized at amortised cost, which represents the received amount, plus or minus the cumulative amortisation using the effective interest rate of any difference between that initial amount and the maturity amount.

The effective interest rate is the rate that discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument, considering all contractual terms of the financial instruments, transaction costs, and all other premiums or discounts.

Issuing preference shares, sometimes, involves incurring costs and commissions in relation with the offering. These fees and costs are considered transaction costs in calculating the effective interest rate.

d) Foreign currency transactions-

Assets and liabilities in foreign currencies have been translated to U.S. dollars at the year-end exchange rates.

Revenues and expenses in foreign currencies have been translated to U.S. dollars at the average exchange rates during the period in which they have been accrued.

e) Cash and cash equivalents-

For purposes of the statement of cash flows, the Company considers the demand deposits at Parent (Note 3) as cash and cash equivalents.

3. Assets due from Parent

The details relating to the balances of this caption in the accompanying balance sheets are as follows:

	U.S. Dollars		Interest Rate as of December 31	
	2006	2005	2006	2005
Assets due from Parent				
Deposit at Parent relating to 2001 Euros Series D Preference Shares (Note 4)	-	406,502,241	-	7.010%
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series E Preference Shares (Note 4)	663,710,102	592,156,059	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3.52% -Max 6.17%)	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3.52% -Max 6.17%)
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series F Preference Shares (Note 4)	661,603,603	589,992,794	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3.25% - Max 6.5%)	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3.25% - Max 6.5%)
Demand deposits at Parent	4,495,943	3,683,272	-	-
	1,329,809,648	1,592,334,366		

The subordinated deposit relating to the 2001 Euros Series D Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2005 amounted to Euros 340,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 2001 Euros Series D Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate as of December 31, 2004 was established at an annual fixed rate of 7.010%. The interest income for 2006 and 2005 was U.S. \$ 8,699,583 and U.S. \$ 29,686,597, respectively and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005. The interest from Deposits at Parent relating to 2001 Euros series D Preference Shares accrued but not received for 2005 amounted to U.S. \$ 8,699,582, and is recorded under the "Assets Due from Parent" caption in the balance sheet. The accrued interest amounted to U.S. \$ 491,742 and U.S. \$ 1,705,564 as of December 31, 2006 and 2005, respectively and are recorded under the

"Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005.

The subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series E Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2006 amounted to Euros 500,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series E Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate from October 1, 2003 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p., with a floor of 3.52% and a cap of 6.17% until March 31, 2007. The interest income for 2006 and 2005 was U.S. \$ 22,161,396 and U.S. \$ 21,958,199, respectively and are recorded in the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005. The interest from Deposits at Parent relating to 2002 Euros series E Preference Shares accrued but not received for 2006 and 2005 amounted to U.S. \$ 5,860,661 and U.S. \$ 5,249,684, respectively and are recorded under the "Assets Due From Parent" caption in the balance sheet. The accrued interest amounted to U.S. \$ 2,513,912 and U.S. \$ 2,480,879 as of December 31, 2006 and 2005, respectively and are recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005.

The subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series F Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2006 amounted Euros 500,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series F Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate from payment date to June 30, 2004 was established at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from July 1, 2004 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p., with a floor of 3.25% and a cap of 6.5% until December 31, 2007. The interest income for 2006 and 2005 was U.S. \$ 20,843,013 and U.S. \$ 20,340,881, respectively and are recorded in the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005. The interest from Deposits at Parent relating to 2002 Euros series F Preference Shares accrued but not received for 2006 and 2005 amount to U.S. \$ 5,728,961 and U.S. \$ 4,836,788, respectively and are recorded under the "Assets Due From Parent" caption in the balance sheet. The accrued interest amounted to U.S. \$ 2,494,164 and U.S. \$ 2,461,438 as of December 31, 2006 and 2005, respectively and are recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005.

The Bank's obligations arising from the deposits mentioned above are subordinated to the general obligations of the Bank and rank pari passu to any Preference Shares issued by the Bank. The Company waives all rights of priority over the Bank's creditors that would otherwise be accorded to it.

The maturity dates of these deposits coincide with those of the related Preference Shares issued.

The demand deposits, which are arranged in Euros, are non-interest bearing deposits.

4. Preference shares

Euros Issued Series D Preference Shares-

The Series D Preference Shares are divided into 3,400,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 99.99 each. These shares entitle the holders to receive non-cumulative preferential cash dividends at an annual rate of 7% and payable quarterly in arrears on April 17, July 17, October 17, and January 17, except for the first dividend payment, which took place on July 17, 2002.

The Series D Preference Shares were issued on April 17, 2001 and they were redeemable as an option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at Euros 100 per share on any dividend payment date falling on April 17, 2006.

The payment of dividends and redemptions are guaranteed by the Bank.

The aggregate amount of the Series D Preference Shares interim dividends paid during 2006 and 2005 was U.S. \$ 9,183,900 and U.S. \$ 31,314,920 respectively, and are recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005.

As of December 31, 2005, there were accrued dividends for the Series D Preference Shares that increased to U.S. \$ 5,831,638. These dividends were paid on January 17, 2006 and were recorded under the "Preferred Shares" caption in the balance sheet as of December 31, 2005.

Euros Issued Series E Preference Shares-

The Series E Preference Shares are divided into 5,000,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 99.99 each. These shares entitle the holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from October 1, 2002 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p., with a floor of 3.52% and a cap of 6.17% until March 31, 2007. The dividends are payable quarterly, in arrears on April 1, July 1, October 1, and January 1, except for the first dividend payment, which took place on July 1, 2003.

The Series E Preference Shares were issued on March 21, 2002 and are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at Euros 100 per share on any dividend payment date falling on or after April 1, 2007.

The payment of dividends and redemptions are guaranteed by the Bank.

The aggregate amount of the Series E Preference Shares interim dividends paid during 2006 and 2005 was U.S. \$ 24,424,186 and U.S. \$ 24,190,259, respectively, and are recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005.

As of December 31, 2006 and 2005, there were accrued dividends for the Series E Preference Shares that increased to U.S. \$ 5,794,811 and U.S. \$ 5,190,699, respectively. These dividends were paid on January 1, 2006 and January 1, 2005, and are recorded under the "Preferred Shares" caption in the balance sheets as of December 31, 2006 and 2005.

Euros Issued Series F Preference Shares-

The Series F Preference Shares are divided into 5,000,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 99.99 each. These shares entitle the holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from July 1, 2003 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p., with a floor of 3.25% and a cap of 6.5% until December 31, 2007. The dividends are payable quarterly, in arrears on April 1, July 1, October 1, and January 1, except for the first dividend payment, which took place on April 1, 2004.

The Series F Preference Shares were issued on December 12, 2002 and they are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at Euros 100 per share on any dividend payment date falling on or after December 17, 2007.

The aggregate amount of the Series F Preference Shares interim dividends paid during 2006 and 2005 was U.S. \$ 23,148,835 and U.S. \$ 22,677,910, respectively, and are recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005.

As of December 31, 2006 and 2005, there were accrued dividends for the Series F Preference Shares that increased to U.S. \$ 5,663,110 and U.S. \$ 4,836,788, respectively. These dividends were paid on January 1, 2006 and January 1, 2005, and are recorded under the "Preferred Shares" caption in the balance sheets as of December 31, 2006 and 2005.

The payment of dividends and redemptions are guaranteed by the Bank.

However, the holders of Preference Shares are entitled to receive assets of the Company in the event of liquidation thereof and to collect dividends from the Company, with priority over the holder of the Common Shares. However, the holder of the Common Shares, unlike holders of Preference Shares, has voting rights, the right to attend to General Shareholder's meetings and preemptive subscription rights.

In the event of any voluntary or involuntary liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the aforementioned Preference Shares will confer an entitlement to receive out of the assets of the Company available for distribution to Shareholder, a liquidating distribution of an amount equal to the redemption value per Preference Share (par value plus share premium) plus an amount equal to accrued and unpaid dividends for the then current dividend period to the date of payment. Such entitlement will arise proportionally among the Preference Shares mentioned above before any distribution of assets is named to the holder of Common Shares or any other class of shares of the Company, ranking junior as to participation in assets to the mentioned Preference Shares. Therefore, the common shareholder is entitled to any residual value remaining after holders of Preference Shares have received their redemption value in liquidation.

5. Fair value of financial instruments

As required by IAS 32 "Financial Instruments: Disclosure and Presentation" the Company presents estimated fair value information about financial instruments for which it is practicable to estimate that value.

The actual carrying amounts and estimated fair values of the Company's financial instruments that are included in the balance sheets as of December 31, 2006 and 2005 are as follows:

	U.S. Dollars 2006		U.S. Dollars 2005	
	Carrying Amount	Fair Value	Carrying Amount	Fair Value
Deposit at Parent relating to 2001 Euros Series D Preference Shares	-	-	406,502,241	412,113,138
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series E Preference Shares	663,710,102	663,710,102	592,156,059	592,156,059
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series F Preference Shares	661,603,603	661,603,603	589,992,794	589,992,794
Demand deposits at Parent	4,495,943	4,495,943	3,683,272	3,683,272
	1,329,809,648	1,329,809,648	1,592,334,366	1,597,945,263

The following assumptions were used by the Company in estimating the fair value of the financial instruments for which it is practicable to estimate that value:

(1) Demand deposits at Parent

For these short-term instruments, the carrying amount is a reasonable estimate of fair value.

(2) Interest-bearing deposits at Parent

For the deposits maturing in over three months, the fair value represents the present value of estimated future cash flows discounted at the US \$ and Euro zero coupon curve interest rates, as applicable, as of December 31, 2006 and 2005.

The face value of the floating interest rate deposits and floating interest rate notes represents fair value as required by IAS 32.

6. Subsequent events

The Company's Board of Directors declared the following dividends on Series E and F Preferences Shares to Holders:

Date of Meeting	Date of Payment	Dividend Per Share
Series E 28 March, 2007	April, 2007	3.72% per share
Series F 28 March, 2007 19 June 2007	April, 2007 July, 2007	3.72% per share 3.94% per share