

**ADVERTENCIA:**

*La versión española es una traducción del original en inglés solamente para uso informativo. En caso de discrepancia, prevalecerá el original en inglés.*

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la reunión de 24 de abril de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 24 de abril de 2008.

D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

D<sup>a</sup>. ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE





## **BBVA International Limited**

Financial Statements for the year ended  
December 31, 2007  
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, 2007, 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.

### *Auditors' 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 at December 31, 2007, and the results of its operations, changes in 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 5. Since the end of December 2002 the Company ceased issuing preferred shares and the Company is not going to offer new issues due to the revised 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*

April 25, 2008



# **BBVA International Limited**

Financial Statements for the year ended  
December 31, 2007  
and Independent Auditors' Report

# BBVA INTERNATIONAL LIMITED

## BALANCE SHEET

DECEMBER 31, 2007

(Currency – U.S. Dollars)

|   | 2007               | 2006                 |
|---|--------------------|----------------------|
| <b>ASSETS:</b>                                    |                    |                      |
| Cash and cash equivalents (Notes 2.e and 4)       | 5,213,259          | 4,495,943            |
| Assets due from Parent (Notes 2.c and 4)          | 744,955,851        | 1,325,313,705        |
| <b>Total assets</b>                               | <b>750,169,110</b> | <b>1,329,809,648</b> |
| <b>LIABILITIES:</b>                               |                    |                      |
| Other accrual accounts                            | 9,718              | 8,694                |
| Preference shares (Note 2.c and 5)                | 744,955,851        | 1,325,182,005        |
| Other accounts                                    | 851,100            | -                    |
|   | <b>745,816,669</b> | <b>1,325,190,699</b> |
| <b>SHAREHOLDER'S EQUITY:</b>                      |                    |                      |
| Ordinary shares                                   | 1,000              | 1,000                |
| Retained earnings                                 | 4,351,441          | 4,617,949            |
|   | <b>4,352,441</b>   | <b>4,618,949</b>     |
| <b>Total liabilities and shareholder's equity</b> | <b>750,169,110</b> | <b>1,329,809,648</b> |

The accompanying notes 1 to 7 are an integral part of these financial statements.

# BBVA INTERNATIONAL LIMITED

## STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2007

(Currency – U.S. Dollars)

|  | 2007           | 2006           |
|--|----------------|----------------|
| Financial revenues (Note 4)                                    | 45,005,567     | 57,203,808     |
| Net gains arisen from foreign currency transactions (Note 2.d) | 542,088        | 448,399        |
| Interest expense to noteholders (Note 5)                       | (44,937,043)   | (56,756,924)   |
| <b>Financial margin</b>  | <b>610,612</b> | <b>895,283</b> |
| General and administrative expenses                            | (26,020)       | (44,182)       |
| <b>Net income</b>  | <b>584,592</b> | <b>851,100</b> |
| Earnings per common share                                      | 584.59         | 851.10         |
| Average number of common shares outstanding                    | 1,000          | 1,000          |

The accompanying notes 1 to 7 are an integral part of these financial statements.

## BBVA INTERNATIONAL LIMITED

### STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2007

(Currency – U.S. Dollars)

|   | 2007             | 2006             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Number of authorized and issued ordinary shares-</b>     |                  |                  |
| Balance at beginning and at the end of the year             | 1,000            | 1,000            |
| <b>Par value per share-</b>                                 |                  |                  |
| Ordinary Shares (U.S. \$)                                   | 1                | 1                |
| <b>Ordinary Shares-</b>                                     |                  |                  |
| Balance at beginning and the end of the year                | 1,000            | 1,000            |
| <b>Retained earnings-</b>                                   |                  |                  |
| Balance at beginning of the year                            | 4,617,949        | 3,766,849        |
| Dividends   | (851,100)        | -                |
| Net income for the period                                   | 584,592          | 851,100          |
| Balance at end of the year                                  | 4,351,441        | 4,617,949        |
| <b>Capital stock and Retained Earnings, end of the year</b> | <b>4,352,441</b> | <b>4,618,949</b> |

The accompanying notes 1 to 7 are an integral part of these financial statements.

## BBVA INTERNATIONAL LIMITED

### STATEMENT OF CASH FLOWS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2007

(Currency – U.S. Dollars)

|  | 2007                 | 2006                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>  |                      |                      |
| Net income   | 584,592              | 851,100              |
| <b>ADJUSTMENTS TO RECONCILE NET INCOME TO NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES</b>      |                      |                      |
| Amortization of differences between initial amount and maturity amount on deposits and notes | (245,808)            | (474,349)            |
| Net (increase) in other accrual accounts   | (1,024)              | (1,152)              |
| <b>Net cash provided by operating activities</b>   | <b>337,760</b>       | <b>375,599</b>       |
| <b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>  |                      |                      |
| Net decrease in deposits with Parent   | 736,050,000          | 447,780,000          |
| <b>Net cash provided by investing activities</b>   | <b>736,050,000</b>   | <b>447,780,000</b>   |
| <b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>  |                      |                      |
| (Redemption) of Preference Shares  | (736,050,000)        | (447,780,000)        |
| <b>Net cash used in financing activities</b>   | <b>(736,050,000)</b> | <b>(447,780,000)</b> |
| Net increase in cash and cash equivalents  | 337,760              | 375,599              |
| Effect of currency translations  | 379,556              | 437,072              |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year                                       | 4,495,943            | 3,683,272            |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the year (Note 4)</b>                             | <b>5,213,259</b>     | <b>4,495,943</b>     |

The accompanying notes 1 to 7 are an integral part of these financial statements.



## **BBVA International Limited**

Notes to the financial statements  
December 31, 2007  
(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 4) 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 revised 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 amortized cost, which represents the received amount, plus or minus the cumulative amortization 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 4) as cash and cash equivalents.

**f) Income taxes-**

No income taxes are levied on corporation by the Cayman Islands government and, therefore, no income tax income provision has been reflected in the accompanying financial statements.

**3. Risk Exposure**

The use of financial instruments may involve the transfer of one or more types of risk. The risks associated with financial instruments are:

- Credit risk: this is the risk that one of the parties to the financial instrument agreement will fail to honour its contractual obligations due to the insolvency or incapacity of the individuals or legal entities involved and will cause the other party to incur a financial loss.
- Market risk: These arise as a consequence of holding financial instruments whose value may be affected by changes in market conditions, following is a summary of each of the components:
  - i) Fair value interest rate risk: arises as a result of changes in market interest rates.
  - ii) Currency risk: arises as a result of changes in the exchange rate between currencies.

The Company (integrated to BBVA Group) has developed a global risk management system based on three components: a corporate risk management structure, with segregated functions and responsibilities; a set of tools, circuits and procedures that make up the different risk management systems; and an internal control system.

**CORPORATE MANAGEMENT STRUCTURE**

The Board of Directors is the body responsible for setting risk policies. The Board hence establishes the general principles defining the target risk profile for the BBVA Group. Likewise, it approves the infrastructure required for risk management, the delegation framework and the limits system that enables the business to develop in keeping with this risk profile in the day-to-day decision making.

The BBVA Group's risk management system is managed by an independent risk area, which combines a view by risk types with a global view. The risk area assures that the risk tools, metrics,

historical databases and information systems are in line and uniform. It likewise sets the procedures, circuits and general management criteria.

#### **TOOLS, CIRCUITS AND PROCEDURES**

The BBVA Group has implemented an integrated risk management system designed to cater for the needs arising in relation to the various types of risk; this prompted it to equip the management processes for each risk with measurement tools for risk acceptance, assessment and monitoring and to define the appropriate circuits and procedures, which are reflected in manuals that also include management criteria.

#### **Credit risk**

The breakdown of the credit risk by financial instruments and geographical area is as follows:

|                            | U.S. Dollars       |                      |
|----------------------------|--------------------|----------------------|
|                            | 2007               | 2006                 |
| Deposits at Parent (Spain) | 744,955,851        | 1,325,313,705        |
|                            | <b>744,955,851</b> | <b>1,325,313,705</b> |

As of 31 December 2007 and 2006 there are not impaired assets.

#### **Structural interest rate risk**

The aim of on-balance-sheet interest rate risk management is to maintain the Company's exposure to market interest rate fluctuations at levels within its risk strategy and profile. To this end, the ALCO (Assets-Liabilities Committee) actively manages the balance sheet through transactions intended to optimize the level of risk assumed in relation to the expected results, thus enabling the Bank to comply with the tolerable risk limits.

The ALCO bases its activities on the interest rate risk measurements performed by the risk area. Acting as an independent unit, the risk area periodically quantifies the impact of interest rate fluctuations on the Group's net interest income and economic value.

The impact of interest rate fluctuations on the Company's net interest income is minimal since the interest rate fluctuations of the liabilities are compensated with the same interest rate fluctuations of the assets.

#### **Structural currency risk**

Structural currency risk derives mainly from exposure to exchange rate fluctuations arising in relation to the investments and from the issues financed in currencies other than the investment currency.

The impact of exchange rate fluctuations on the Company's net interest is minimum since the exchange rate fluctuations of the liabilities are compensated with the same exchange rate fluctuations of the assets.

**4. 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<br>December 31               |  |
|--|--------------------|----------------------|--|--|
|  | 2007               | 2006                 | 2007   | 2006   |
| Deposit at Parent relating to<br>2002 Euros Series E Preference<br>Shares (Note 5) | -                  | 663,710,102          | -  | Euribor 3m + 2 p.b.<br>(Min 3.52% -Max<br>6.17%) |
| Deposit at Parent relating to<br>2002 Euros Series F Preference<br>Shares (Note 5) | 744,955,851        | 661,603,603          | Euribor 3m + 2 p.b<br>(Min 3.27% - Max<br>6.52%) | Euribor 3m + 2 p.b<br>(Min 3.25% - Max<br>6.5%)  |
| Demand deposits at Parent  | 5,213,259          | 4,495,943            | -  | -  |
|  | <b>750,169,110</b> | <b>1,329,809,648</b> |  |  |

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 2007 and 2006 was U.S. \$ 13,019,549 and U.S \$ 22,161,396, respectively and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statement of income for the years ended December 31, 2007 and 2006. The interest from Deposits at Parent relating to 2002 Euros series E Preference Shares accrued but not received for 2006 amounted to U.S. \$ 5,860,661 is recorded under the "Assets Due From Parent" caption in the balance sheet. The accrued interest amounted to U.S. \$ 678,276 and U.S. \$ 2,513,912 as of December 31, 2007 and 2006, respectively and is recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2007 and 2006.

The subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series F Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2007 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 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 3.27% and a cap of 6.52% until December 31, 2007. The interest income for 2007 and 2006 was U.S. \$ 28,574,483 and U.S \$ 20,843,013, respectively and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statement of income for the years ended December 31, 2007 and 2006. The interest from Deposits at Parent relating to 2002 Euros series F Preference Shares accrued but not received for 2007 and 2006 amount to U.S. \$ 8,906,201 and U.S. \$ 5,728,961, respectively and are recorded under the "Assets Due From Parent" caption in the balance sheet. The accrued interest amounted to U.S. \$ 2,733,259 and U.S. \$ 2,494,164 as of December 31, 2007 and 2006, respectively and is recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2007 and 2006.

The Bank's obligations arising from the deposit mentioned above is 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 this deposit coincide with that of the related Preference Shares issued.

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

## 5. Preference shares

### **Euros Issued Series E Preference Shares-**

The Series E Preference Shares was divided into 5,000,000 shares, which had been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 99.99 each. These shares entitled 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 was 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 2007 and 2006 was U.S. \$ 13,697,825 and U.S. \$ 24,424,186, respectively, and are recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2007 and 2006.

### **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 2007 and 2006 was U.S. \$ 31,239,218 and U.S. \$ 23,148,835, respectively, and are recorded under the "Interest expense to noteholders" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2007 and 2006.

As of December 31, 2007 and 2006, there were accrued dividends for the Series F Preference Shares that increased to U.S. \$ 8,906,201 and U.S. \$ 5,663,110 respectively. These dividends

were paid on January 1, 2007 and January 1, 2006, and are recorded under the "Preferred Shares" caption in the balance sheets as of December 31, 2007 and 2006.

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 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.

#### 6. 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, 2007 and 2006 are as follows:

|  | U.S. Dollars<br>2007 |                    | U.S. Dollars<br>2006 |                      |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|  | Carrying<br>Amount   | Fair<br>Value      | Carrying<br>Amount   | Fair<br>Value        |
| Deposit at Parent relating to 2002<br>Euros Series E Preference Shares | -                    | -                  | 663,710,102          | 663,710,102          |
| Deposit at Parent relating to 2002<br>Euros Series F Preference Shares | 744,955,851          | 744,955,851        | 661,603,603          | 661,603,603          |
| Demand deposits at Parent  | 5,213,259            | 5,213,259          | 4,495,943            | 4,495,943            |
|  | <b>750,169,110</b>   | <b>750,169,110</b> | <b>1,329,809,648</b> | <b>1,329,809,648</b> |

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, 2007 and 2006.

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

**7. Subsequent events**

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

| Date of Meeting            | Date of Payment | Dividend Per Share |
|----------------------------|-----------------|--------------------|
| Series F<br>24 April, 2008 | April, 2008     | 4,71% per share    |

# BBVA International Limited

## Director's report for 2007

In 2007 Company did not make any new Preferences Shares issue.

The Series E Preferences Shares were issued on March 21, 2002 and was redeemable at the option of the company, subject to the prior approval of the Bank of Spain on April 1, 2007.

The Issued Preference Shares are guaranteed by his sole Shareholder: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

In view of the business activity carried on by the Company, it does not have any environment expense that might be material with respect to the Company's net worth.

The Company is managed by Group Banco Bilbao Vizcaya Argentaria personnel, and as a result of that, the Company does not have any personnel expenses.

## Income Statement

In 2007 the net income for the year amounted to \$ U.S. 585 thousand.

The financial revenues amounted to \$ U.S. 45.548 thousand in 2007 and the interest expense amounted to thousand \$ U.S. 44.937.

In addition, in 2007, the general and administrative expenses amounted to \$ U.S.26 thousand.

## Distribution of profit

The distribution of the Company's net profit for 2007 that will be proposed by the Board of Directors to the sole shareholder is as follows:

|                         | Thousand<br>U.S. Dollars |
|-------------------------|--------------------------|
| Net income for the year | 585                      |
|                         | <b>585</b>               |
| <b>Distribution to:</b> |                          |
| Voluntary reserves      | 585                      |
|                         | <b>585</b>               |



**Treasury shares**

At 31 December 2007, the Company had no treasury shares or shares of its Parent, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and had not performed any treasury share transaction in the year.

**Research and development**

The company did not have any research and development expenses due to its activity.

**Subsequent events**

At April 24, 2008, the Company's Board of Directors declared the payment of the dividends (4.71%) on Series F Preference Shares to holders.

**Outlook**

The company will focus its strategy for the coming years, integrated on the strategy of the Group Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, on managing the Issued Preference Shares.



## **BBVA International Limited**

Cuentas anuales correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2007

*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 8)*

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 8)

## BBVA INTERNATIONAL LIMITED

### BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Dólares USA)

|   | 2007               | 2006                 |
|---|--------------------|----------------------|
| <b>ACTIVOS:</b>                         |                    |                      |
| Tesorería y equivalentes (Nota 2.e y 4) | 5.213.259          | 4.495.943            |
| Activos con la Matriz (Nota 2.c y 4)    | 744.955.851        | 1.325.313.705        |
| <b>Total Activo</b>                     | <b>750.169.110</b> | <b>1.329.809.648</b> |
| <b>PASIVO:</b>                          |                    |                      |
| Otras cuentas de periodificación        | 9.718              | 8.694                |
| Acciones Preferentes (Nota 2.c y 5)     | 744.955.851        | 1.325.182.005        |
| Otras cuentas                           | 851.100            | 851.100              |
|   | <b>745.816.669</b> | <b>1.325.190.699</b> |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                   |                    |                      |
| Acciones ordinarias                     |                    |                      |
| Remanente                               | 1.000              | 1.000                |
|   | <b>4.351.441</b>   | <b>4.617.949</b>     |
| <b>Total Pasivo y Fondos Propios</b>    | <b>4.352.441</b>   | <b>4.618.949</b>     |
|   | <b>750.169.110</b> | <b>1.329.809.648</b> |

Las Notas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros.

**BBVA INTERNATIONAL LIMITED**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Dólares USA)

|  | 2007           | 2006           |
|--|----------------|----------------|
| Ingresos financieros (Nota 4)  | 45.005.567     | 57.203.808     |
| Beneficios (o pérdidas) netas procedentes de operaciones en moneda extranjera (Nota 2.d) | 542.088        | 448.399        |
| Intereses pagados a los bonistas (Nota 5)  | (44.937.043)   | (56.756.924)   |
| <b>Margen Financiero</b>   | <b>610.612</b> | <b>895.283</b> |
| Gastos generales y de administración   | (26.020)       | (44.182)       |
| Otros ingresos   | -              | -              |
| <b>Resultado del ejercicio</b>   | <b>584.592</b> | <b>851.100</b> |
| Beneficio por acción ordinaria   | 584,59         | 851,10         |
| Media de acciones ordinarias en circulación  | 1.000          | 1.000          |

Las Notas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## BBVA INTERNATIONAL LIMITED

### ESTADO DE VARIACIONES PATRIMONIALES CORRESPONDIENTE

#### AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

DE 2007

(Dólares USA)

|   | 2007             | 2006            |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Número de acciones ordinarias autorizadas y emitidas</b>         |                  |                 |
| Saldo al inicio y al cierre del ejercicio                           | 1.000            | 1.000           |
| <b>Valor nominal por acción</b>                                     |                  |                 |
| Acciones ordinarias (Dólares USA)                                   | 1                | 1               |
| <b>Acciones Ordinarias</b>  |                  |                 |
| Saldo al inicio y al cierre del ejercicio                           | 1.000            | 1.000           |
| <b>Remanente</b>  |                  |                 |
| Saldo al inicio del ejercicio                                       | 4.617.949        | 3.766.849       |
| Dividendos  | (851.100)        | -               |
| Resultado del ejercicio   | 584.592          | 851.100         |
| Saldo al cierre del ejercicio                                       | 4.351.441        | 4.617.949       |
| <b>Capital social y Beneficio Retenido, al cierre del ejercicio</b> | <b>4.352.441</b> | <b>4.618.94</b> |

Las Notas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**BBVA INTERNATIONAL LIMITED****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE****DE 2007**

(Dólares USA)

|  | 2007                 | 2006                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>   |                      |                      |
| Beneficio Neto   | 584.592              | 851.100              |
| <b>AJUSTES PARA CONCILIAR EL BENEFICIO NETO EMPLEADO EN ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>  |                      |                      |
| Amortización de diferencias entre el importe inicial y el importe al vencimiento en depósitos y emisiones (Aumento) / Disminución neta de otras cuentas de periodificación | (245.808)<br>(1.024) | (474.349)<br>(1.152) |
| <b>Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>  | <b>337.760</b>       | <b>375.599</b>       |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>   |                      |                      |
| Disminución neta de depósitos con la Matriz  | 736.050.000          | 447.780.000          |
| <b>Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>  | <b>736.050.000</b>   | <b>447.780.000</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>  |                      |                      |
| (Amortización) de Acciones Preferentes   | (736.050.000)        | (447.780.000)        |
| <b>Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>   | <b>(736.050.000)</b> | <b>(447.780.000)</b> |
| Aumento del efectivo o equivalentes  | 337.760              | 375.599              |
| Efecto de conversiones de divisas  | 379.556              | 437.072              |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio  | 4.495.943            | 3.683.272            |
| <b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 4)</b>  | <b>5.213.259</b>     | <b>4.495.943</b>     |

Las Notas 1 a 8 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 2007  
(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 4) 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 período 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 4).

**f) Impuesto sobre beneficios-**

Ningún tipo de impuesto sobre beneficios es recaudado por el Gobierno de las Islas Caimán, por lo tanto, no hay reflejada provisión alguna por el impuesto sobre beneficios en los estados financieros adjuntos.

**3. Exposición al riesgo**

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte de la entidad financiera. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

- a) Riesgo de Crédito: Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- b) Riesgo de Mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado, a continuación se presentan sus componentes:
  - i) Riesgo del valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
  - ii) Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas.

La Sociedad, (como miembro del Grupo BBVA) participa de los sistemas de gestión global de riesgos del Grupo que, se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados y un sistema de controles internos.



## ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

El Consejo de Administración del Grupo BBVA es el órgano responsable de la política de riesgos. De esta manera el Consejo establece los principios generales que definen el perfil de riesgos objetivo del Grupo BBVA. Asimismo, aprueba la infraestructura necesaria para la gestión del riesgo, el marco de delegación y el sistema de límites que permiten desarrollar el negocio congruentemente con ese perfil de riesgo en las decisiones del día a día.

El sistema de gestión de riesgo del Grupo BBVA es gestionado por un área de riesgos independiente, que combina la visión por tipos de riesgo con la visión global. El Área de Riesgos Central asegura la adecuación y homogeneidad de herramientas, métricas, bases de datos históricas y sistemas de información de riesgos de soporte. Asimismo, establece los procedimientos, circuitos y criterios generales de gestión.

## HERRAMIENTAS, CIRCUITOS Y PROCEDIMIENTOS

El Grupo ha implementado un esquema de gestión integral del riesgo acorde a las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo, que ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados con manuales en los que también se recogen criterios de gestión.

### Riesgo de Crédito

El desglose del riesgo de crédito de instrumentos financieros por área geográfica es el siguiente:

|                                 | Dólares USA        |                      |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|
|                                 | 2007               | 2006                 |
| Depósitos en la Matriz (España) | 744.955.851        | 1.325.313.705        |
|                                 | <b>744.955.851</b> | <b>1.325.313.705</b> |

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no hay activos deteriorados.

### Riesgo de Interés Estructural

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición del Banco ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el COAP (Comité de Activos y Pasivos) realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables.

La actividad desarrollada por el COAP se apoya en las mediciones de riesgo de interés realizadas por el área de Riesgos que, actuando como unidad independiente cuantifica periódicamente el impacto que tiene la variación de los tipos de interés en el margen financiero y el valor económico del Banco.

El impacto neto de las fluctuaciones de tipo de interés en la Sociedad es mínimo, ya que las fluctuaciones de tipo de interés del pasivo se compensan con las mismas fluctuaciones de tipo de interés del activo.

#### Riesgo de Cambio Estructural

El riesgo de cambio estructural deriva principalmente de la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio surgidas en relación con las inversiones y de la financiación de emisiones en moneda distinta a la moneda de inversión.

El impacto neto de las fluctuaciones de tipo de cambio en la Sociedad es mínimo, ya que las fluctuaciones de tipo de cambio en el pasivo son compensadas con las fluctuaciones de tipo de cambio del activo.

#### 4. 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              |   |
|---|--------------------|----------------------|--|---|
|   | 2007               | 2006                 | 2007   | 2006  |
| Depósito con la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002 (Nota 5)  | -                  | 663.710.102          | -  | Euribor 3m + 2 p.b.<br>(Min 3,52% -Max 6,17%) |
| Depósitos con la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 (Nota 5) | 744.955.851        | 661.603.603          | Euribor 3m + 2 p.b.<br>(Min 3,27% - Max 6,52%) | Euribor 3m + 2 p.b.<br>(Min 3,25% - Max 6,5%) |
| Depósitos a la vista con la Matriz  | 5.213.259          | 4.495.943            | -  | -   |
|   | <b>750.169.110</b> | <b>1.329.809.648</b> |  |   |

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 2007 y 2006 han ascendido a 13.019.549 \$ y 22.161.396 \$, 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 2007 y 2006. 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 al ejercicio 2006 ascendieron a 5.860.661 \$, y se registraron en el epígrafe "Activos con la matriz" del balance de situación. Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 han ascendido a 678.276 \$ y 2.513.912 \$, respectivamente, y se registraron 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 2007 y 2006.

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 2007 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 3,27% y un máximo del 6,52% hasta el 31 de diciembre de 2007. Los ingresos por intereses de 2007 y 2006 han ascendido a 28.574.843 \$ y 20.843.013 \$, 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 2007 y 2006. 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 2007 y 2006 han ascendido a 8.906.201 \$ y 5.728.961 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Activos con la matriz" del balance de situación. Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 han ascendido a 2.733.259 \$ y 2.494.164 \$, 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 2007 y 2006.

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.

## **5. Acciones Preferentes**

### **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 2007 y 2006 han ascendido a 13.697.825 \$ y 24.424.186 \$, y se han registrado en el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### **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 2007 y 2006 ha sido de 31.239.218 \$ y 23.148.835 \$. 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 2007 y 2006.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían dividendos devengados pendientes de pago de las Acciones Preferentes de la Serie F por importe de 8.906.201 \$ y 5.663.110 \$, respectivamente. Los dividendos han sido pagados el 1 de enero de 2007 y el 1 de enero de 2006, y se han registrado bajo el epígrafe "Acciones Preferentes" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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.

#### **6. 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 2007 y 2006 son los siguientes:

|  | Dólares<br>2007    |                    | Dólares<br>2006      |                      |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|  | Valor Contable     | Valor Razonable    | Valor Contable       | Valor Razonable      |
| Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie E en Euros de 2002 | -                  | -                  | 663.710.102          | 663.710.102          |
| Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie F en Euros de 2002 | 744.955.851        | 744.955.851        | 661.603.603          | 661.603.603          |
| Depósitos a la vista en la Matriz  | 5.213.259          | 5.213.259          | 4.495.943            | 4.495.943            |
|  | <b>750.169.110</b> | <b>750.169.110</b> | <b>1.329.809.648</b> | <b>1.329.809.648</b> |

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 2007 y 2006.

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

**7. 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 F<br>24 de Abril de 2008 | Abril de 2008 | 4,71% por acción     |

**8. 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.