

DON ANTONIO PLEGUEZUELOS WITTE, COMO CONSEJERO DE BPE PREFERNECE INTERNATIONAL LIMITED, ENTIDAD DOMICILIADA EN STRATH VALE HOUSE GEORGE TOWN, ISLAS CAIMÁN

CERTIFICA:

PRIMERO.- Que el 5 de mayo de 2008 tuvo lugar la reunión del Consejo de Administración de la sociedad.

SEGUNDO.- Que asistieron a dicha sesión sus consejeros, D. Luis Fernando Fontaneda Prieto, que fue nombrado Presidente de la reunión, D. Manuel Piriquito Costa, D. Ignacio Garrido Bermúdez y D. Antonio Pleguezuelos Witte, Secretario de la reunión.

TERCERO.- Que en el transcurso de la reunión se acordó por unanimidad de todos los Consejeros aprobar los estados financieros presentados durante la misma.

CUARTO.- Que las cuentas aprobadas por el Consejo de Administración se corresponden con las auditadas por PricewaterhouseCoopers (P.O. Box 258GT, Grand Cayman, Cayman Islands), como auditores de la compañía.

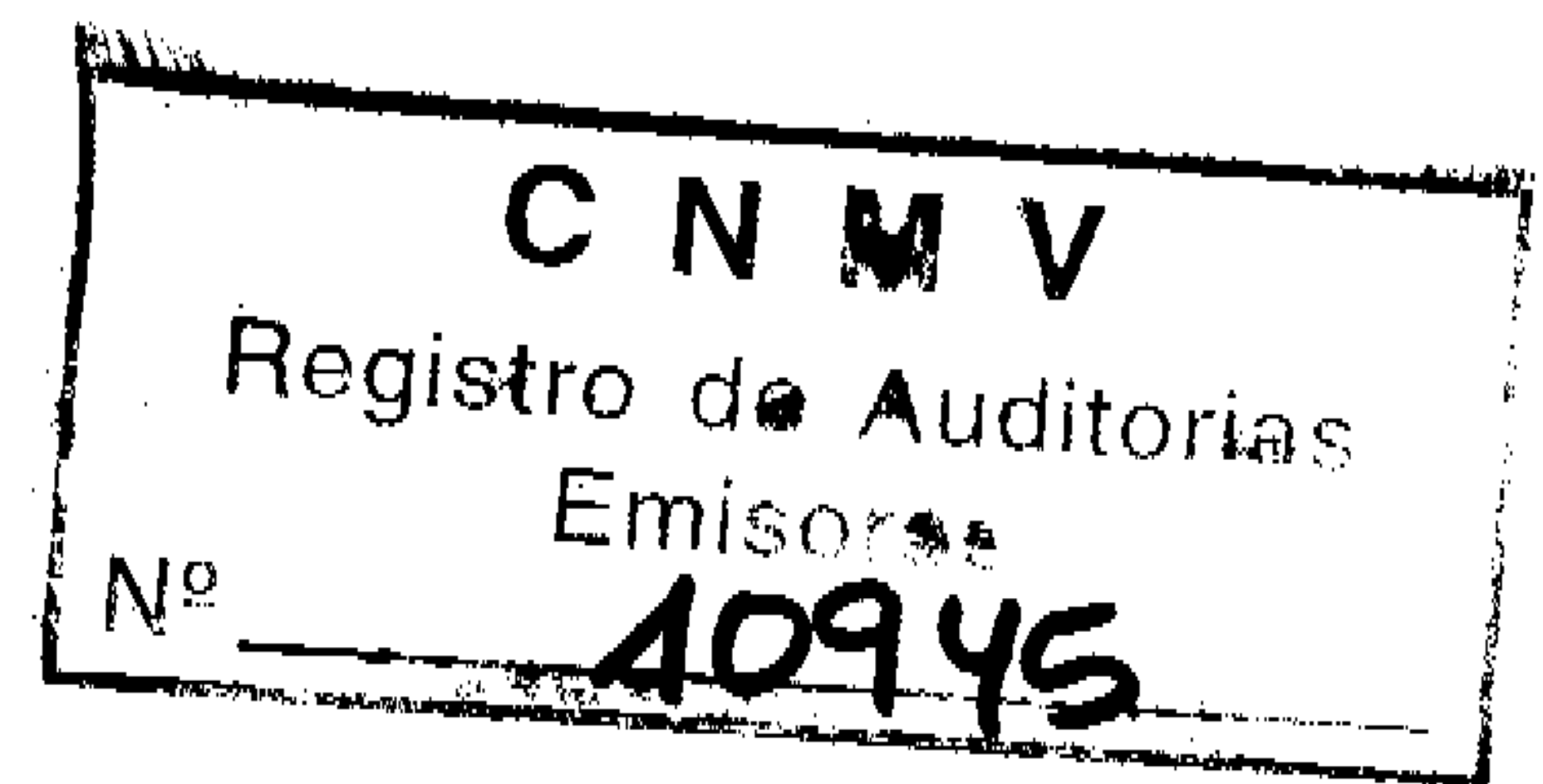
QUINTO.- Que, a día de hoy, dichos acuerdos permanecen vigentes y no se ha adoptado ningún otro acuerdo que los modifique o afecte.

Y para que conste donde proceda, expido la presente certificación, en Ginebra, a 23 de mayo de 2007.

Antonio PLEGUEZUELOS WITTE
CONSEJERO DE BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

BPE Preference International Limited

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



DON ANTONIO PLEGUEZUELOS WITTE, COMO CONSEJERO DE BPE PREFERNECE INTERNATIONAL LIMITED, ENTIDAD DOMICILIADA EN STRATH VALE HOUSE GEORGE TOWN, ISLAS CAIMÁN

CERTIFICA:

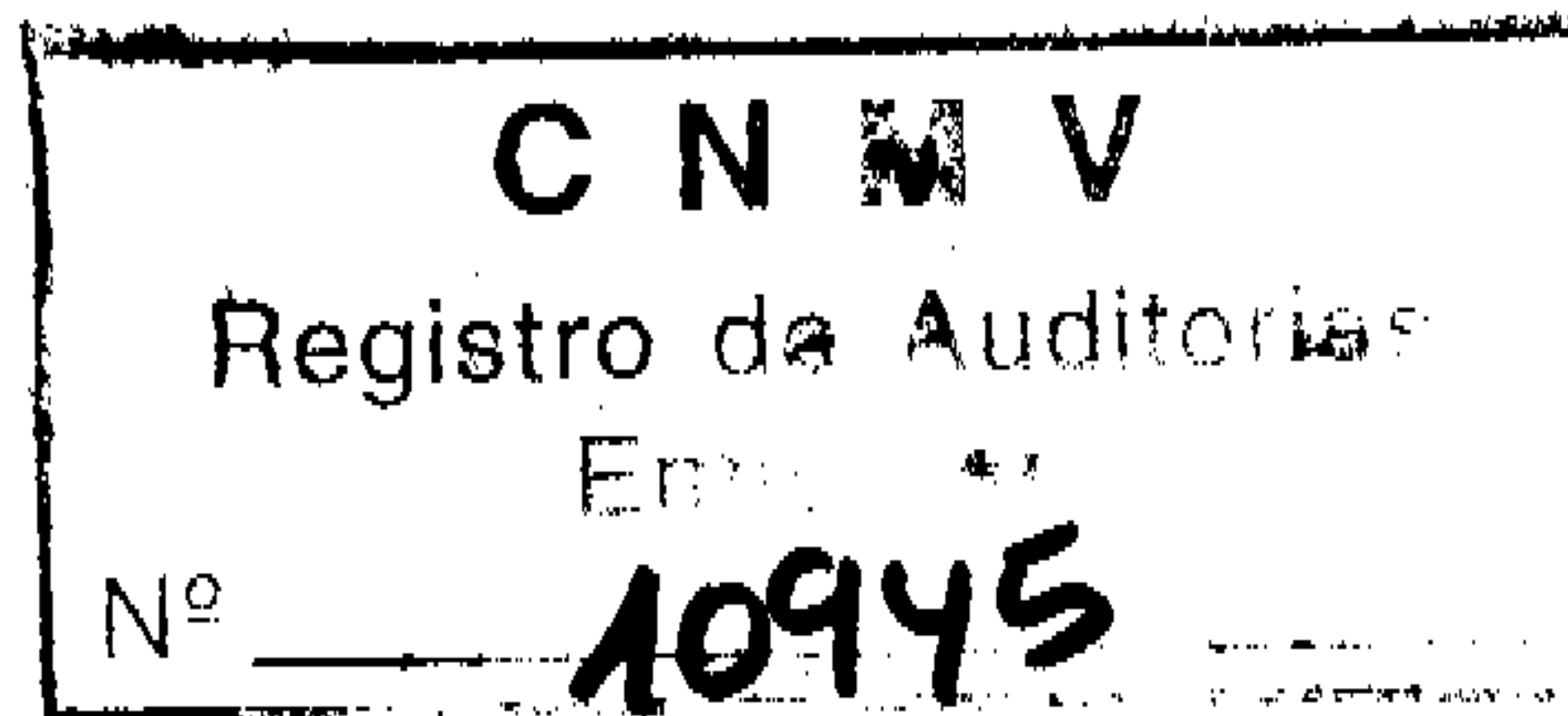
Que los miembros del Consejo de Administración de BPE Preference International Limited han emitido la preceptiva declaración, de acuerdo con el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 del 19 de octubre, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, aprobadas en la sesión celebrada el 5 de mayo de 2008, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BPE Preference International Limited tomados en su conjunto, y que el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2007, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BPE Preference International Limited junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que conste donde proceda, expido la presente Certificación en Ginebra, a 27 de mayo de dos mil ocho.

EL SECRETARIO
Antonio Pleguezuelos Witte

BPE Preference International Limited

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



Madrid, 5 de junio de 2008

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección General de Informes
A/a D^a Mercedes Fournier
Serrano 47
28046 MADRID

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

Muy señores nuestros:

Como continuación al escrito de fecha 3 de junio, adjunto les remitimos traducción jurada de los Estados Financieros y traducción simple del Informe de Auditoría correspondientes al 31 de diciembre de 2007.

Atentamente.

Teresa Palacios Blasco
Asesoría Institucional
Banco Popular Español, S.A.

PricewaterhouseCoopers
Paseo Castellana 43
28046 Madrid
Teléfono +34 915684400
Facsimile +34 913 001 758

Traducción del informe de auditoría original emitido en inglés sobre las cuentas anuales de BPE Preference International Limited. En caso de discrepancia, prevalece la versión inglesa.

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES PARA EL ACCIONISTA DE

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BPE Preference International Limited (la "Sociedad"), que incluyen el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de resultados, el estado de cambios en patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo para el ejercicio anual terminado en dicha fecha y el resumen de las políticas contables significativas y las notas de la memoria.

Responsabilidad de la dirección sobre los estados financieros

La preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debidos o no al fraude; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con la Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos, planificar y realizar la auditoría para obtener una razonable seguridad sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia que soporte los importes y desgloses que están contenidos en los estados financieros. Estos procedimientos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros, debidos o no al fraude. Para la realización de esa evaluación, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Sociedad de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Dirección así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BPE Preference International Limited al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PriceWaterhouseCoopers
5 de junio de 2008

C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº **10945**

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Estados financieros e
Informe de auditoría
al 31 diciembre de 2007

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)**

Activo	2007	2006
Activo circulante	<u>37</u>	<u>1 603</u>
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	37	1 603
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo (Nota 6)	<u>37</u>	<u>1 603</u>
Activo a largo plazo	<u>438 540</u>	<u>438 400</u>
Acciones de la sociedad dominante a largo plazo	438 540	438 400
Préstamos y anticipos a la sociedad dominante (Nota 6)	<u>438 540</u>	<u>438 400</u>
Total activo	<u>438 577</u>	<u>440 003</u>
Fondos propios y pasivo		
Pasivo circulante	<u>6</u>	<u>6</u>
Otras periodificaciones (Nota 7)	<u>6</u>	<u>6</u>
Pasivo a largo plazo	<u>438 537</u>	<u>439 959</u>
Acciones preferentes (Nota 8)	<u>438 537</u>	<u>439 959</u>
Recursos propios	<u>34</u>	<u>38</u>
Acciones ordinarias (Nota 9)	34	38
Ingreso / pérdida neta para el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total recursos propios y pasivo	<u>438 577</u>	<u>440 003</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**CUENTAS DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Expresadas en miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses e ingresos similares (Nota 10)	18 429	13 014
Gastos por intereses y gastos similares (Nota 10)	<u>(18 423)</u>	<u>(13 011)</u>
Resultado neto de explotación	6	3
Gastos administrativos generales (Nota 10)	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
Margen de explotación	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Intereses e ingresos similares	18 289	12 875
Gastos de intereses y cargos similares	(19 845)	(11 314)
Gastos administrativos generales	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en activos y pasivos de explotación	(1 562)	1558
Otros	<u>(4)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto generado por (usado en) operaciones	<u>(1 566)</u>	<u>1 558</u>
Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1 566)	1 558
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>1 603</u>	<u>45</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>37</u>	<u>1 603</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Beneficios (pérdidas) retenidos</u>	<u>Total</u>
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006				
Saldo al 1 de enero de 2006	40	-	-	40
Otros	(2)	-	-	(2)
Beneficio (pérdida) neta	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	38	-	-	38
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007				
Saldo al 1 de enero de 2007	38	-	-	38
Otros	(4)	-	-	(4)
Beneficio / pérdida neta	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	34	-	-	34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en miles de euros)

1. Actividad comercial

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" o la "Sociedad") es una sociedad financiera constituida el 6 de marzo del año 2000 bajo la denominación de Popular Preference (Cayman) Limited con una duración ilimitada y al amparo de la Ley de Sociedades de las Islas Cayman con el número de registro CR-97816. La oficina registrada de la Sociedad es P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Islas Occidentales Británicas.

El 22 de marzo del año 2002, se aprobó una resolución especial por el accionista de BPE Preference para cambiar la denominación de la Sociedad a BPE Preference International Limited.

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

2. Bases de presentación de los estados financieros

a) Imagen fiel y razonable

Los estados financieros han sido elaborados bajo el criterio de precios de coste y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La elaboración de los estados financieros de conformidad con las normas NIIF exige al equipo de dirección realizar estimaciones y supuestos que afectan a las cantidades informadas de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros y las cantidades informadas de ingresos y gastos durante el periodo de informe. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 5 de mayo 2008.

Las políticas contables significativas adoptadas por BPE Preference International Limited se resumen a continuación:

b) Principios contables

En la elaboración de estos estados financieros, el Consejo de Administración de la Sociedad ha seguido los principios contables generalmente aceptados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, que se describen en la Nota 3.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en miles de euros)

3. Principios contables y criterios de valoración

Los principios contables más significativos y las normas de valoración aplicadas se exponen a continuación:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran en la cuenta de resultados en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro. Los intereses sobre ingresos y gastos se registran contablemente sobre una base de rendimiento efectivo.

b) Política de efectivo y equivalentes al efectivo

La partida de efectivo y equivalentes a efectivo comprende todas las cuentas de efectivo bajo demanda y con vencimientos originales de hasta 3 meses.

c) Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos con un periodo de vencimiento de menos de un año se clasifican como activos o pasivos circulantes y los que tienen un vencimiento superior a ese periodo, o se mantengan durante un periodo de tiempo indefinido, se clasifican como saldos a largo plazo.

d) Acciones preferentes

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por el Banco Popular Español, S.A. no son rescatables en una fecha concreta. No obstante, la Sociedad puede, a reserva del previo consentimiento del Banco de España, rescatar todas las acciones preferentes si ha transcurrido un periodo de cinco años desde la fecha de emisión. Cada acción preferente devenga un interés fijo calculado sobre una base de periodificación que es pagadero si el Banco Popular Español, S.A. cumple los ratios de adecuación de capitales requeridos por los reglamentos del Banco de España y el resultado neto de Banco Popular Español S.A. es suficiente.

Los principios de NIIF estipulan que las acciones preferentes emitidas bajo determinadas condiciones, tales como las emitidas por la Sociedad, a ser liquidadas utilizando efectivo, deben clasificarse como pasivo.

Los dividendos de estas acciones preferentes son reconocidos en la cuenta de resultados como gastos por intereses sobre una base de periodificación.

e) Conversiones de divisas

Los estados financieros se presentan en miles de euros, que es también la moneda funcional de la Sociedad y de la sociedad dominante puesto que refleja mejor la sustancia económica de los hechos subyacentes y circunstancias de importancia para la Sociedad.

Las operaciones con divisas se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio que prevalecen en el momento de dichas operaciones. Las pérdidas y ganancias en divisas, resultante de la liquidación de dichas operaciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios, denominadas en divisas, se incluyen en la cuenta de resultados.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en miles de euros)

f) Préstamos y anticipos

Los préstamos y anticipos representan depósitos a plazo con la sociedad dominante. El equipo de dirección tiene la intención y capacidad para mantener todos los préstamos y anticipos hasta su vencimiento.

Los préstamos y anticipos mantenidos por BPE Preference están vinculados, en su importe principal, a las acciones preferentes emitidas por BPE Preference, estando también vinculados con la fecha de vencimiento más temprana posible de las acciones preferentes con términos de renovación en lo sucesivo para cada punto de posible rescate posterior. Los activos con pagos y vencimiento fijo está previsto que se mantengan hasta su vencimiento

g) Gestión del riesgo financiero

i) Riesgo de divisas

El riesgo de divisas es el riesgo de que fluctuaciones en los tipos de cambio que prevalecen afectaran a la situación financiera de la Sociedad y a los flujos de efectivo. El riesgo de divisas de la Sociedad está limitado a una cuenta bancaria de divisas con un saldo de 50.000 US \$ al 31 de diciembre de 2007.

ii) Riesgo de tipo de interés

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

La exposición de tipos de interés sobre dividendos de acciones preferentes está atenuada por la colocación y anticipos con su sociedad dominante (Nota 6). Los tipos de interés de las acciones preferentes y de los préstamos y anticipos están adaptados.

iii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar los importes por completo cuando sean adeudados.

El riesgo de crédito de la Sociedad está concentrado en el Banco Popular Español, S.A., su sociedad dominante, que es una institución financiera de alta solvencia crediticia en España:

Agencia	Global	A corto plazo	A largo plazo
Fitch IBCA	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor		A1+	AA

La Sociedad no ha participado en otras operaciones que pudieran generar riesgo de crédito.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en miles de euros)

iv) Riesgo de liquidez

La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y otros adeudos de los balances de la sociedad dominante, la disponibilidad de fondos a través de una cantidad adecuada de líneas de crédito de compromiso y la capacidad para cerrar posiciones de mercado.

Debido a la naturaleza de las actividades comerciales de la Sociedad, su exposición al riesgo de liquidez no es importante.

h) Valor razonable

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los balances de situación de la Sociedad incluyen los importes en libros de los activos financieros (préstamos y anticipos) y pasivos financieros (acciones preferentes).

En la siguiente tabla se resume los importes en libros y, con fines informativos únicamente, los valores razonables de esos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	<u>Importe en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos financieros				
Préstamos y anticipos	<u>438 540</u>	<u>438 400</u>	<u>440 530</u>	<u>439 870</u>
Pasivos financieros				
Acciones preferentes	<u>438 537</u>	<u>439 959</u>	<u>440 530</u>	<u>439 870</u>

Préstamos y anticipos

El valor razonable estimado del adeudo de la sociedad dominante (préstamos y anticipos) está basado en el análisis realizado sobre las acciones preferentes, puesto que las condiciones financieras son idénticas (ver más adelante).

Acciones preferentes

Las acciones preferentes están cotizadas en el AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Por lo tanto, el valor razonable de las acciones preferentes está basado en el precio de mercado de cierre al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en miles de euros)

4. Información por segmentos

Siguiendo los criterios del Grupo Banco Popular, el principal segmento definido es el segmento geográfico. La actividad de la Sociedad se considera ubicada en la zona geográfica española, puesto que incluye las emisiones para provisión de fondos lanzadas por filiales financieras para fines especiales. La segmentación secundaria se realiza por área de negocios y toda la actividad de la Sociedad se considera dentro del segmento "Institucional y de mercados".

5. Gestión del capital

La Sociedad no está sujeta por sí misma a requisitos de capital que se impongan desde el exterior, sino que está incluida en el Grupo del Banco Popular, que está sometido, en su calidad de Grupo Financiero, a las exigencias de capital del Banco de España. En este sentido, la Sociedad actúa de conformidad con las estrategias del Grupo, que están manteniendo altos niveles de solvencia como un signo de identidad del Banco Popular. Esta estrategia ha sido satisfactoriamente seguida en conjunción con la necesidad de remunerar apropiadamente su capital, de maximizar su diversificación en términos e instrumentos y de hacer mínimo su coste, utilizando todas las alternativas permitidas por el marco regulador.

6. Adeudado de la sociedad dominante

Un desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 se muestra a continuación

	2007	2006
Deudas de la sociedad dominante	37	1 603
Préstamos y anticipos con la sociedad dominante	438 540	438 400
Intereses devengados	540	400
Depósitos a largo plazo	438 000	438 000

La cuenta corriente con la sociedad dominante devenga un interés del 0 % y está denominada en dólares estadounidenses y es adeudada bajo demanda.

En la siguiente tabla se proporcionan los desgloses por moneda de emisión y los importes nominales para préstamos y anticipos (depósitos a largo plazo con la sociedad dominante, Banco Popular Español, S.A.).

Series	Moneda	Año	2007	2006
A	Euro	2000	180 000	180 000
B	Euro	2001	120 000	120 000
C	Euro	2002	138 000	138 000
			438 000	438 000

ANTONIO CARRILLO ROBLES
TRADUCTOR OFICIAL
E INTERPRETE JURADO
Inglés - Francés - Latín
Portugués - Italiano
Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en miles de euros)

7. Otras periodificaciones

Las periodificaciones se refieren principalmente a los gastos generales administrativos incurridos durante el ejercicio. Estas periodificaciones ascienden a 6 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (6 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

8. Acciones preferentes

Los desgloses por moneda de emisión e importes nocionales al cierre los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

Series	Moneda	Año de emisión	2007	2006	Intereses devengados 2007	Intereses devengados 2006	Tipo de interés
A	Euro	2000	180 000	180 000	-	1 559	Euribor a 3 meses + 0,05% (mínimo un 4,5 % fijo para los tres primeros años)
B	Euro	2001	120 000	120 000	250	186	Euribor a 3 meses + 0,05% (mínimo un 2,25 % para los tres primeros años)
C	Euro	2002	138 000	138 000	287	214	Euribor a 3 meses + 0,05% (mínimo un 2,25 % fijo para los tres primeros años)
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>537</u>	<u>1 959</u>	

Todas estas emisiones han sido suscritas por terceros fuera del Grupo Banco Popular Español y están cotizadas en AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Las emisiones son rescatables por el emisor (la "Sociedad") de forma total o parcial, a reserva de la previa autorización del Banco de España, en cualquier momento después de cinco años desde la fecha de emisión.

Las clasificaciones asignadas a cada una de las emisiones por las agencias de clasificación son como sigue:

Agencia	Serie A	Serie B	Serie C
Fitch IBCA	A+	-	A+
Moody's	Aa2	-	-
Standard & Poor	A	A	-

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no ha emitido ninguna acción preferente.

9. Recursos propios

El número total autorizado de acciones ordinarias a finales del ejercicio fue de 50.000 con un valor a la par de US 1 dólar cada una, completamente suscrito y desembolsado. Todas las acciones tienen los mismos derechos de voto y financieros. Todas las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son mantenidas por el Banco Popular Español, S.A. Desde la constitución de la Sociedad, no se produjeron variaciones en su capital social.

ANTONIO CARRILLO ROBLES
 TRADUCTOR OFICIAL
 E INTERPRETE JURADO
 Inglés - Francés - Latín
 Portugués - Italiano
 Mayor, 32 - MADRID - Tel. 91 366 58 19

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en miles de euros)

10. Ingresos y gastos

A continuación se proporcionan los desgloses pertinentes relacionados con la cuenta de resultados para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos y gastos financieros		
Ingresos por intereses:		
Interés de la sociedad dominante	18 429	13 014
Gastos por intereses y cargos similares:		
Interés de las acciones preferentes	<u>(18 423)</u>	<u>(13 011)</u>
Ingreso de explotación neto	<u>6</u>	<u>3</u>
Gastos administrativos generales		
Honorarios de asesores	-	-
Gastos de la Comisión Española de Bolsas de Valores	-	-
Otros gastos	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
Ingreso / (pérdida) neta para el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Situación fiscal

Bajo la legislación actual de las Islas Cayman, no existe ningún impuesto sobre la renta, patrimonio, ventas de transferencias u otros impuestos de las Islas Cayman pagaderos por la Sociedad.

ANTONIO CARRILLO ROBLES, Intérprete Jurado de inglés, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al castellano de un documento redactado en inglés.

Madrid, a 04 de junio de 2008



Antonio Carrillo Robles

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

***Informe de gestión
Management report***

2007

Informe de gestión del ejercicio 2007
Management Report 2007

1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y LA SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

La sociedad, cuyo objeto social es la captación de fondos en mercados nacionales e internacionales para su colocación en el Grupo Banco Popular, no ha realizado en 2007 ninguna emisión de títulos.

Los recursos captados por las emisiones realizadas en ejercicios anteriores fueron depositados en Banco Popular Español, entidad que garantiza tanto el principal como los intereses a los titulares.

2.-ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2007 la Sociedad no ha efectuado ningún negocio sobre sus propias acciones.

3.-INVESTIGACION Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

En el transcurso del ejercicio 2007 no se ha llevado a efecto ninguna inversión en I+D e igualmente la Sociedad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente

4.-INFORMES SOBRE LA GESTION DE RIESGOS

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez a la legislación vigente.

5.-ACONTECIMIENTOS DE INTERES POSTERIORES AL CIERRE

No ha habido hechos relevantes entre las fechas de cierre y la de formulación de cuentas.



BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

Financial Statements and
Auditors' report as at
December 31, 2007

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS TO THE SHAREHOLDERS OF

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

We have audited the accompanying financial statements of BPE Preference International Limited (the "Company"), which comprise the balance sheet as at December 31, 2007 and the statement of income, statement of changes in shareholder's equity and statement of cash flow for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes; designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' Responsibility

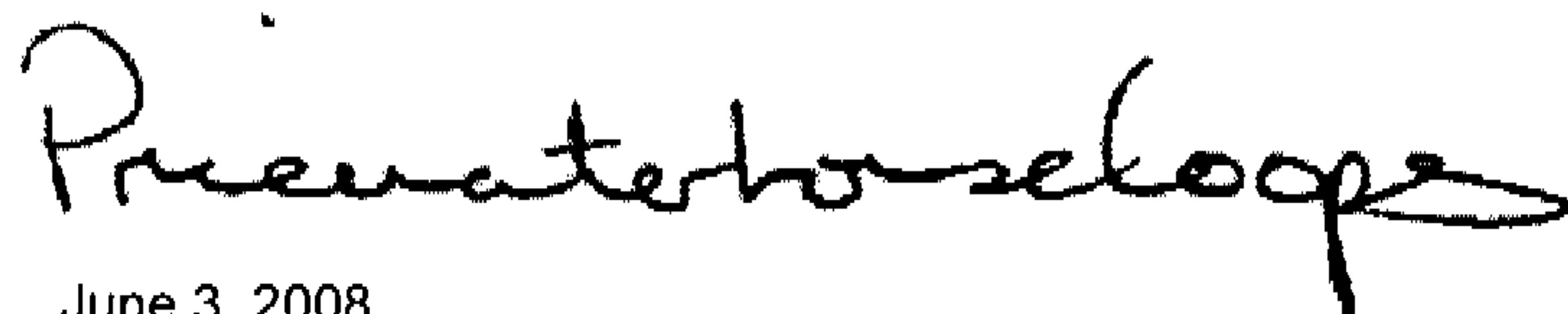
Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether 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 auditors' judgment, including the assessment of the risk of material misstatements 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 opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.



June 3, 2008

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007
(Expressed in thousands of Euro)

Assets	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Current assets	<u>37</u>	<u>1 603</u>
Due from Parent company	37	1 603
Due from Parent company (Note 4)	<u>37</u>	<u>1 603</u>
Long term assets	<u>438 540</u>	<u>438 400</u>
Due from Parent company	438 540	438 400
Loan and advances to the Parent company (Note 4)	<u>438 540</u>	<u>438 400</u>
Total assets	<u>438 577</u>	<u>440 003</u>
Equity and liabilities		
Current liabilities	<u>6</u>	<u>6</u>
Other accruals (Note 5)	<u>6</u>	<u>6</u>
Long term liabilities	<u>438 537</u>	<u>439 959</u>
Preference shares (Note 6)	<u>438 537</u>	<u>439 959</u>
Shareholder's equity	<u>34</u>	<u>38</u>
Ordinary shares (Note 7)	34	38
Net income / (loss) for the year	<u>-</u>	<u>-</u>
Total equity and liabilities	<u>438 577</u>	<u>440 003</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007
(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Interest income (Note 8)	18 429	13 014
Interest expense and similar charges (Note 8)	<u>(18 423)</u>	<u>(13 011)</u>
Net operating income	6	3
General administrative expenses (Note 8)	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
Operating margin	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income for the year	<u>-</u>	<u>-</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

CASH FLOWS STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007
(Expressed in thousands of Euro)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cash flows from operating activities		
Interest income	18 289	12 875
Interest expense and similar charges	(19 845)	(11 314)
General administrative expenses	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
Cash flows from operating activities before changes in operating assets and liabilities	(1 562)	1 558
Others	<u>(4)</u>	<u>-</u>
Net cash generated by (used in) operations	<u>(1 566)</u>	<u>1 558</u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(1 566)	1 558
Cash and cash equivalents at beginning of the year	<u>1 603</u>	<u>45</u>
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>37</u>	<u>1 603</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2007**

(Expressed in thousands of Euro)

	<u>Share capital</u>	<u>Reserves</u>	<u>Retained Earnings (Losses)</u>	<u>Total</u>
Year ended December 31, 2006				
Balance at January 1, 2006	40	-	-	40
Others	(2)			(2)
Net profit / (loss)	-	-	-	-
Balance at December 31, 2006	38	-	-	38
Year ended December 31, 2007				
Balance at January 1, 2007	38	-	-	38
Others	(4)			(4)
Net profit / loss	-	-	-	-
Balance at December 31, 2007	34	-	-	34

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2007

(Expressed in thousands of Euro)

1. Business Activities

BPE Preference International Limited ("BPE Preference" or the "Company") is a finance company incorporated on March 6, 2000 under the name of Popular Preference (Cayman) Limited for an unlimited duration under the Cayman Islands Company's Law with the registration number CR-97816. The registered office of the Company is at P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, British West Indies.

On March 22, 2002, a special resolution was passed by the shareholder of BPE Preference to change the name of the company to BPE Preference International Limited.

The corporate purpose of BPE Preference Finance International Limited 's business is the issuance of Preference Shares. Banco Popular Español, S.A., guarantees the repayment of the principal value and interest.

2. Basis of presentation of the financial statements

a) True and fair view

These financial statements have been prepared under the historical cost convention and in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

These financial statements were approved by the Board of Directors of the Company on May 5, 2008.

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

b) Accounting principles

In the preparation of these financial statements, the Company's Directors have followed the generally accepted accounting principles under International Financial Reporting Standards, which are described in Note 3.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2007**

(Expressed in thousands of Euro)

3. Accounting principles and basis of valuation

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

a) Recognition of income and expenses

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

b) Cash and cash equivalents policy

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

c) Classification of assets and liabilities

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

d) Preference Shares

Preference shares issued by the Company and guaranteed by Banco Popular Español, S.A. are not redeemable on a specific date. Nevertheless, the Company may, subject to the prior consent of Bank of Spain, redeem all the Preference Shares if a period of five years has elapsed from the issue date. Each Preference Share bears a fixed interest calculated on an accrual basis which is payable if Banco Popular Español, S.A. complies with the capital adequacy ratios required by the Bank of Spain regulations and the net income of Banco Popular Español, S.A. is sufficient.

IFRS principles state that preference shares issued under certain conditions, as those issued by the Company, to be settled using cash, must be classified as liabilities.

The dividends on these preference shares are recognized in the income statement as interest expense on an accrual basis.

e) Foreign currency translations

The financial statements are presented in thousands of Euro, which is also the functional currency of the Company and the parent as it best reflects the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the Company.

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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2007**

(Expressed in thousands of Euro)

f) Loans and advances

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

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

g) Financial risk management

i) Currency risk

Currency risk is the risk that fluctuations in the prevailing foreign currency exchange rates will affect the Company's financial position and cash flows. The currency risk of the company is limited to one foreign currency bank account with a balance of US \$ 50 thousands at December 31, 2007.

ii) Interest rate risk

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

Interest rate exposure on dividends of preference shares is mitigated by the placement and advances with its Parent company (Note 4). Interest rates both of preference shares and loans and advances are matched.

iii) Credit risk

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

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

<u>Agency</u>	<u>Global</u>	<u>Short term</u>	<u>Long term</u>
Fitch IBCA	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor		A1+	AA

The Company has not entered into other transactions that might generate credit risk.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2007**

(Expressed in thousands of Euro)

iv) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and other due from parent balances, the availability of funding through an adequate amount of commitment credit facilities and the ability to close out market positions.

Due to the nature of the Company's business, its exposure to liquidity risk is not significant.

h) Fair value

As at December 31, 2007 and 2006 the Company's balance sheet includes the amounts of the carrying value of the financial assets (loans and advances) and liabilities (preference shares).

The following table summarises the carrying values and, for information purposes only, the fair values of those financial assets and liabilities as at December 31, 2007 and 2006:

	<u>Carrying Value</u>		<u>Fair Value</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Financial assets				
Loan and advances	<u>438 540</u>	<u>438 400</u>	<u>440 530</u>	<u>439 870</u>
Financial liabilities				
Preference shares	<u>438 537</u>	<u>439 959</u>	<u>440 530</u>	<u>439 870</u>
Loans and advances				

The estimated fair value of due from parent company (loans and advances) is based on the analysis performed on the preference shares, as financial conditions are identical (see below).

Preference shares

The preference shares are listed on the AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. Therefore the fair value of the preference shares is based on the closing market price as at December 31, 2007 and 2006.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2007

(Expressed in thousands of Euro)

4. Segment reporting

Following Banco Popular Group criteria the main segment defined is the geographical segment. The Company activity is considered in Spain geographical area as it includes the fund raising issues launched by special purpose financial subsidiaries. The secondary segmentation is done by business area and all the Company activity is consider in the segment "Institutional and markets".

5. Capital management

The Company is not subject to externally imposed capital requirements by it self, but is included in Banco Popular Group, which is subject as a Financial Group to Bank of Spain capital requirements. In this sense the Company complains with Group strategies that are maintaining high levels of solvency as a sign of identity of Banco Popular. This strategy has been successfully combined with the need to adequately remunerate capital, to maximize its diversification in term and instruments, and to minimize its cost using all the alternatives permitted by the regulatory framework.

6. Due from Parent company

A breakdown of this heading as at December 31, 2007 is shown below:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Due from Parent company	37	1 603
Loan and advances with Parent company	<u>438 540</u>	<u>438 400</u>
Accrued interest	540	400
Long term deposits	<u>438 000</u>	<u>438 000</u>

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

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

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Year</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
A	Euro	2000	180 000	180 000
B	Euro	2001	120 000	120 000
C	Euro	2002	<u>138 000</u>	<u>138 000</u>
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>

7. Other accruals

Accruals mainly relate to general administrative expenses incurred during the year. These accruals amounted to Euro 6 thousands as at December 31, 2007 (Euro 6 thousand as at December 31, 2006).

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2007**

(Expressed in thousands of Euro)

8. Preference shares

The breakdown of the 2007 and 2006 year-end balance by issuance currency and notional amounts is as follows:

<u>Series</u>	<u>Currency</u>	<u>Issuance year</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Interest accruals 2007</u>	<u>Interest accruals 2006</u>	<u>Interest rate</u>
A	Euro	2000	180 000	180 000	-	1 559	3 month Euribor+0.05% (minimum a fixed 4,5% for the first three years)
B	Euro	2001	120 000	120 000	250	186	3 month Euribor+0.05% (minimum a fixed 2,25% for the first three years)
C	Euro	2002	138 000	138 000	287	214	3 month Euribor+0.05% (minimum a fixed 2,25% for the first three years)
			<u>438 000</u>	<u>438 000</u>	<u>537</u>	<u>1 959</u>	

All these issuances have been subscribed by third parties outside of the Group Banco Popular Español, and they are listed in AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. The issuances are redeemable by the issuer (the Company), totally or partially, subject to the previous authorisation of Bank of Spain, at any time from five years after the issue date.

The ratings assigned to each of the issuances by rating agencies are as follows:

<u>Agency</u>	<u>Series A</u>	<u>Series B</u>	<u>Series C</u>
Fitch IBCA	A+	-	A+
Moody's	Aa2	-	-
Standard & Poor	A	A	-

During the year ended December 31, 2007, the Company has not issued preference shares.

9. Shareholder's equity

The total authorised number of ordinary shares at year-end was 50,000 with a par value of US 1 dollar each, fully subscribed and paid-up. All the shares have the same voting and financial rights. All the shares of the Company at December 31, 2007 and 2006 are held by Banco Popular Español, S.A. Since the incorporation of the Company, there have been no variations in its share capital.

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2007**

(Expressed in thousands of Euro)

10. Income and expenses

The following are relevant breakdowns relating to the income statement for the year ended at December 31, 2007 and 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Financial income and expenses		
Interest income:		
Interest from Parent Company	18 429	13 014
Interest expense and similar charges:		
Interest from Preference shares	<u>(18 423)</u>	<u>(13 011)</u>
Net operating income	<u>6</u>	<u>3</u>
General administrative expenses		
Advisors Fees	-	-
Spanish Stock Exchange Commission expenses	-	-
Other expenses	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
Net income / (loss) for the year	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Tax Situation

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

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

Management report

2007

BPE PREFERENCE INTERNATIONAL, LTD

Management Report 2007

1.- EVOLUTION OF THE BUSINESS AND CURRENT POSITION OF THE COMPANY.

The company, whose corporate purpose is the fund-raising activities in domestic and international markets for its placement in Grupo Banco Popular, has not carried out any issue during 2007.

The funds raised by the issues launched in previous years have been deposited in Banco Popular Español, which is the entity that guarantees both the nominal amount and the interests of the issues to the holders.

2.- TREASURY STOCK

The Company has not made any operation on Treasury Stock during 2007.

3.- RESEARCH AND DEVELOPMENT AND ENVIRONMENTAL ISSUES.

During 2007, no investment in Research and Development has been made. Likewise, the Company has not made any environmental investment and therefore, no provisions have been registered for environmental risks or expenses, since no contingencies related to environmental issues exist.

4.- REPORTS ON RISKS MANAGEMENT

Due to its own activity, the use of financial instruments is assigned to the consecution of its corporate purpose, adjusting its objectives and its market, credit and liquidity risks' management policy to the legal framework.

5.- POST-BALANCE-SHEET EVENTS

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