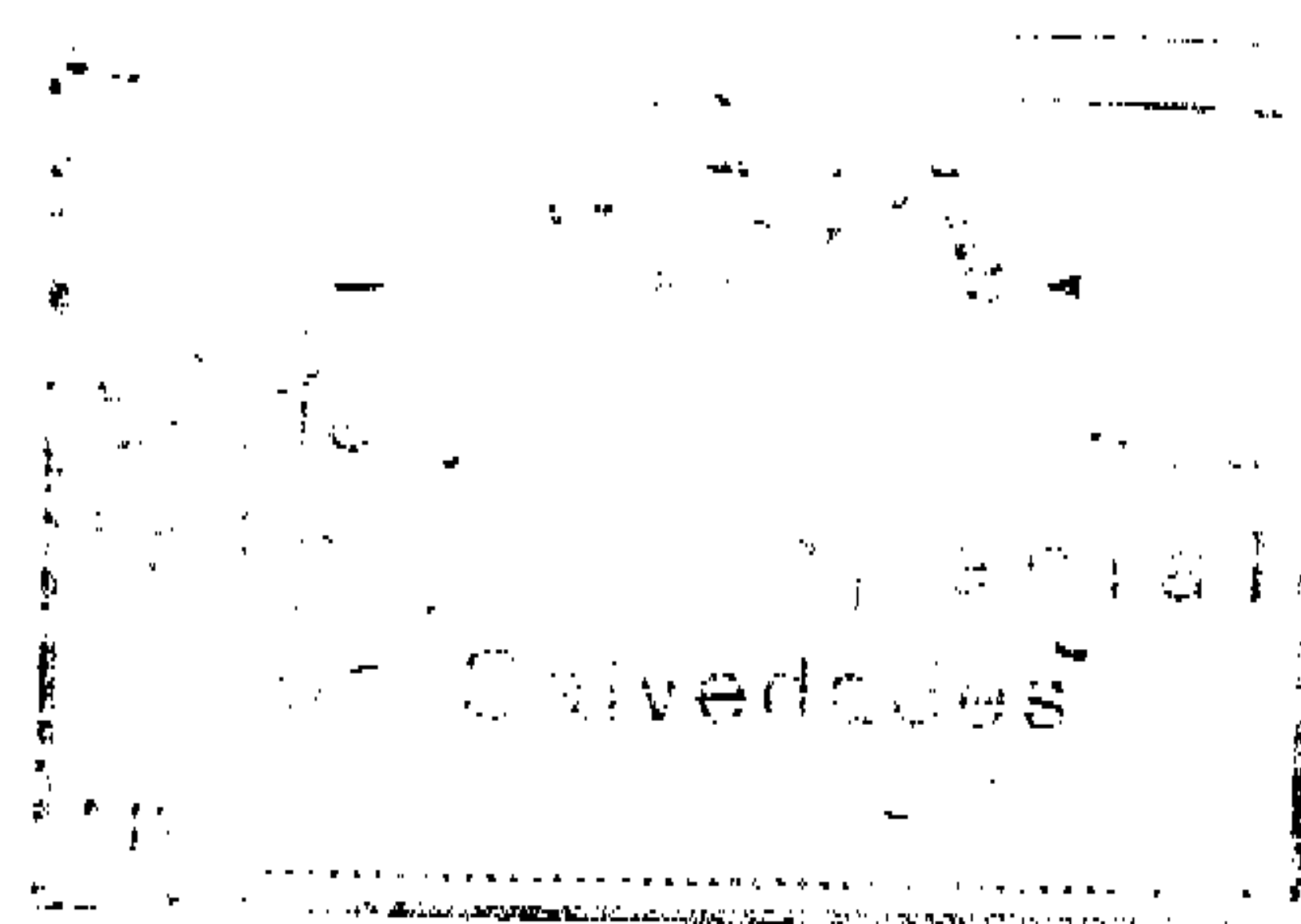


BANKINTER FINANCE LIMITED

Cuentas anuales al
31 de diciembre de 2002



Traducción libre al español del informe de auditoría de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC"). En caso de discrepancia, la versión en inglés prevalece

Al Accionista único de Bankinter Finance Limited

Hemos auditado el balance de situación adjunto de Bankinter Finance Limited (la "Sociedad") al 31 de diciembre de 2002, y la cuenta de pérdidas y ganancias y los estados de flujos de caja y de variaciones en los fondos propios y correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las mencionadas cuentas anuales basada en la auditoría realizada.

Nuestra auditoría ha sido realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Tales normas requieren la planificación y desarrollo de la auditoría de forma que pueda obtenerse garantía razonable acerca de si las cuentas anuales están libres de errores significativos. Una auditoría requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Consideramos que la auditoría realizada constituye una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2002, y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de caja y de las variaciones en los fondos propios durante el ejercicio anual finalizado en dicha fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad.

Original en inglés firmado por:

PricewaterhouseCoopers – Islas Caimanes

14 de marzo de 2003

BANKINTER FINANCE LIMITED**BALANCE DE SITUACIÓN**
(en dólares estadounidenses)

Activo	31 de diciembre	
	2002	2001
Activo circulante		
Colocaciones en entidades de crédito (Nota 4)		
Cuenta corriente con la sociedad matriz	1 811 194	1 523 588
Activo a largo plazo		
Colocaciones en entidades de crédito		
Depósitos a plazo con la sociedad matriz (Nota 4)	282 644 470	237 527 006
Intereses devengados (Nota 5)	844 197	490 107
	<u>283 488 667</u>	<u>238 017 113</u>
Total activo	<u>285 299 861</u>	<u>239 540 701</u>
Pasivo y fondos propios		
Acreeedores a corto plazo		
Dividendos devengados por acciones preferentes (Nota 5)	1 795 063	1 529 675
Acreeedores a largo plazo		
Acciones preferentes (Nota 6)	282 644 470	237 527 006
Fondos propios		
Capital social (Nota 7)	110 000	110 000
Capital social no desembolsado (Nota 7)	(109 000)	(109 000)
Beneficios no distribuidos	859 328	483 020
	<u>860 328</u>	<u>484 020</u>
Total pasivo y fondos propios	<u>285 299 861</u>	<u>239 540 701</u>
Cuentas de orden (Garantías recibidas) (Nota 9)	<u>282 644 470</u>	<u>237 527 006</u>

La memoria adjunta es parte integrante de estas cuentas anuales.

BANKINTER FINANCE LIMITED

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
(en dólares estadounidenses)

	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	
	2002	2001
Ingresos por intereses procedentes de la sociedad matriz	14 964 442	13 965 462
Dividendos por acciones preferentes	(14 964 442)	(13 959 312)
Otros gastos por intereses	(167)	(20)
Beneficios por diferencias de cambio	377 605	143 360
Ingresos netos por intereses	377 438	149 490
Otros ingresos de explotación (Nota 3.a)	17 932	4 399
Otros gastos administrativos	(19 062)	(12 433)
Gasto administrativo neto	(1 130)	(8 034)
Ingresos netos de explotación	376 308	141 456
Beneficios netos del ejercicio	376 308	141 456

La memoria adjunta es parte integrante de estas cuentas anuales.

BANKINTER FINANCE LIMITED**ESTADO DE VARIACIONES DE LOS FONDOS PROPIOS**
(en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Capital social no desembolsado</u>	<u>Beneficios no distribuidos</u>	<u>Total</u>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001				
Saldo al 1 de enero de 2001	110 000	(109 000)	341 564	342 564
Beneficios netos del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>141 456</u>	<u>141 456</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>110 000</u>	<u>(109 000)</u>	<u>483 020</u>	<u>484 020</u>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002				
Saldo al 1 de enero de 2002	110 000	(109 000)	483 020	484 020
Beneficios netos del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>376 308</u>	<u>376 308</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>110 000</u>	<u>(109 000)</u>	<u>859 328</u>	<u>860 328</u>

La memoria adjunta es parte integrante de estas cuentas anuales.

BANKINTER FINANCE LIMITED**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**
(en dólares estadounidenses)

	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	
	2002	2001
Flujo de caja de operaciones		
Beneficio del ejercicio	376 308	141 456
Efectivo neto de operaciones	376 308	141 456
Flujo de caja de inversiones		
Aumento de los intereses devengados a cobrar	(354 090)	(133 153)
Efectivo neto empleado en inversiones	(354 090)	(133 153)
Flujo de caja de actividades de financiación		
Aumento (descenso) de los dividendos a pagar	265 388	(85 396)
Efectivo neto (empleado en) de actividades de financiación	265 388	(85 396)
Incremento (descenso) neto del efectivo y equivalentes	287 606	(77 093)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1 523 588	1 600 681
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	1 811 194	1 523 588
 Los flujos de caja de operaciones, inversiones y actividades de financiación comprenden:		
Intereses recibidos	14 610 352	13 832 309
Intereses abonados	167	20
Dividendos abonados	14 699 054	14 044 708

La memoria adjunta es parte integrante de estas cuentas anuales.

BANKINTER FINANCE LIMITED

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (en dólares estadounidenses)

1. Actividad

Bankinter Finance Limited (la "Sociedad") es un establecimiento financiero participado al cien por cien por Bankinter, S.A. (la "sociedad matriz"). Se constituyó el 6 de mayo de 1999 por tiempo ilimitado como sociedad de responsabilidad limitada exenta en virtud de las leyes de las Islas Caimanes, provista del número de inscripción 89.505. El domicilio social de Bankinter Finance Limited se encuentra en PO Box 309, George Town, Grand Cayman, Antillas Británicas. La Sociedad no posee empleados.

El principal objeto social de las actividades de Bankinter Finance Limited es la emisión de acciones preferentes (Notas 3.c y 6).

2. Base de presentación de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo al principio contable de costes históricos y a las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC"). La preparación de las cuentas anuales conforme a las NIC exige la formulación de estimaciones e hipótesis por parte de la dirección que afectan a los importes registrados de activos y pasivos y a la divulgación de los activos y pasivos contingentes en la fecha de las cuentas anuales, y a los importes contabilizados de ingresos y gastos durante el ejercicio para el que se preparan estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las cuentas anuales de 2002 están sujetas a aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad considera que serán aprobados sin modificaciones significativas.

Todos los importes están expresados en dólares estadounidenses.

3. Principios contables y base de valoración

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros se indican a continuación:

a) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el principio de devengo. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" en la cuenta de pérdidas y ganancias representa la recuperación de la sociedad matriz de los gastos generales y administrativos contraídos por la Sociedad.

BANKINTER FINANCE LIMITED

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (en dólares estadounidenses)

b) Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos con un periodo de vencimiento inferior a un año se contabilizan como activo o pasivo circulante, y aquellos con un periodo de vencimiento superior se contabilizan como saldos a largo plazo.

c) Acciones preferentes

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad y garantizadas por la sociedad matriz no son amortizables en una fecha específica. No obstante, la entidad emisora podrá, con el consentimiento previo del Banco de España, amortizar todas las acciones preferentes en el caso de que haya transcurrido un periodo de cinco años desde la fecha de emisión. Cada acción preferente devenga un dividendo fijo calculado según el principio de devengo, pagadero si la sociedad matriz cumple con los coeficientes de solvencia exigidos por la normativa del Banco de España y los ingresos netos de la sociedad matriz son suficientes.

Las acciones preferentes emitidas por la Sociedad se liquidarán en efectivo, por lo que se contabilizan como pasivo.

Los dividendos correspondientes a tales acciones preferentes se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el principio de devengo.

d) Conversión de divisas

Los activos y pasivos denominados o contabilizados en monedas distintas al dólar estadounidense se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente en la fecha de balance. Las transacciones en divisas se convierten a los tipos de cambio apropiados vigentes en el momento de efectuar las transacciones. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas surgidas a raíz de la conversión se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Depósitos a plazo

La dirección se propone y tiene capacidad para conservar todos los depósitos a plazo hasta su vencimiento.

Los depósitos a plazo mantenidos por la Sociedad se cuadran en cuanto al importe principal y fecha de vencimiento con las acciones preferentes emitidas por la Sociedad. Al tratarse de activos con pagos y vencimiento fijos que se pretenden conservar hasta el vencimiento, se clasifican como inversiones a vencimiento en virtud de la NIC 39.

Las inversiones a vencimiento se contabilizan a su coste amortizado empleando el método de rendimientos efectivos. La dirección decide la adecuada clasificación de sus inversiones en el momento de adquisición y la revisa periódicamente.

BANKINTER FINANCE LIMITED

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (en dólares estadounidenses)

f) Gestión del riesgo financiero

i) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio es el riesgo de que las variaciones en los tipos de cambio vigentes afecten a la situación financiera y flujos de caja de la Sociedad.

La Sociedad ha emitido acciones preferentes en una moneda extranjera (euros). Con vistas a atenuar su exposición al riesgo de cambio en sus emisiones en euros, la Sociedad formalizó depósitos a plazo con su matriz, Bankinter, S.A.

Estos depósitos vencen con posterioridad a la fecha en la que la Sociedad puede cancelar por adelantado las acciones preferentes (Nota 6).

ii) Riesgo por tipos de interés

El riesgo por tipos de interés es el riesgo de que las fluctuaciones en los niveles vigentes en los tipos de mercado afecten a la situación financiera y flujos de caja de la Sociedad.

La exposición al riesgo por tipos de interés por los dividendos de las acciones preferentes se atenúa mediante la adquisición de depósitos a plazo con su sociedad matriz (Nota 4). Los tipos de interés de las acciones preferentes y de los depósitos coinciden.

iii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de abonar plenamente importes exigibles.

El riesgo de crédito de la Sociedad se concentra en Bankinter, S.A., su sociedad matriz, una entidad financiera española de alta calidad crediticia.

La Sociedad no asume la exposición por riesgos de crédito relacionados con aspectos de concentración geográfica.

La Sociedad no ha formalizado otras operaciones que puedan generar riesgo de crédito.

iv) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez consiste en mantener suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación a través de una cantidad adecuada de líneas de crédito establecidas y la capacidad para liquidar posiciones de mercado.

BANKINTER FINANCE LIMITED

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (en dólares estadounidenses)

Debido a la naturaleza de la actividad de la Sociedad, la exposición de la Sociedad al riesgos de liquidez no es significativa.

g) Valor razonable

El cuadro siguiente resume los valores contables y valores razonables de los activos y pasivos financieros no presentados en el balance de situación de la Sociedad por su valor razonable.

	Valor contable		Valor razonable	
	2002	2001	2002	2001
Activos financieros				
Colocaciones en entidades de crédito	282 644 470	237 527 006	237 421 355	195 684 250
Pasivo financiero				
Acciones preferentes	282 644 470	237 527 006	237 421 355	195 684 250

El valor razonable estimado de las colocaciones en entidades de crédito y las acciones preferentes se basa en un modelo de actualización para un grupo permanente de flujos de caja. El tipo de interés empleado es el tipo de mercado correspondiente a las deudas perpetuas.

Dado que la amortización anticipada de las acciones preferentes es opcional para la Sociedad transcurridos cinco años desde su emisión, no se ha tomado en cuenta esta opción al obtener el valor razonable.

4. Colocaciones en entidades de crédito

A continuación figura un análisis de este epígrafe:

	2002	2001
Cuenta corriente en sociedad matriz	1 811 194	1 523 588
Desde el 22 de octubre de 2001 esta cuenta corriente devenga un tipo de interés del 0% anual.		
	2002	2001
Depósitos a plazo con la sociedad matriz		
Depósitos a largo plazo	282 644 470	237 527 006

BANKINTER FINANCE LIMITED

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (en dólares estadounidenses)

El cuadro siguiente proporciona un análisis por moneda de emisión y el valor equivalente en dólares estadounidenses para los depósitos a plazo formalizados con la sociedad matriz (Bankinter, S.A.).

Moneda	Moneda de emisión		Dólares estadounidenses		Vencimiento	Tipo de interés
	2002	2001	2002	2001		
Euros	150 000 000	150 000 000	157 305 000	132 195 000	29/06/2009	5,76%
Euros	119 518 900	119 518 900	125 339 470	105 332 006	06/07/2009	5,76%
			<u>282 644 470</u>	<u>237 527 006</u>		

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no ha formalizado depósitos a plazo nuevos.

5. Intereses y dividendos devengados

El cuadro siguiente proporciona un análisis de las cuentas de periodificación de activos y pasivos.

Activos

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Interés devengado por depósitos a plazo	<u>844 197</u>	<u>490 107</u>

Pasivos

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Dividendos devengados por acciones preferentes	<u>1 795 063</u>	<u>1 529 675</u>

6. Acciones preferentes

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no ha emitido o amortizado acciones preferentes. A continuación figura un análisis por fecha de emisión y moneda del balance al cierre del ejercicio:

BANKINTER FINANCE LIMITED

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (en dólares estadounidenses)

Moneda	Moneda de emisión	Dólares estadounidenses		Fecha de Emisión	Tipo de interés
		31/12/02	31/12/01		
Euros	150 000 000	157 305 000	132 195 000	29/06/99	5,76%
Euros	119 518 900	<u>125 339 470</u>	<u>105 332 006</u>	06/07/99	5,76%
		<u>282 644 470</u>	<u>237 527 006</u>		

Con arreglo a las condiciones de emisión, las acciones preferentes pueden ser amortizadas por la Sociedad trascurridos cinco años desde su emisión con la autorización previa del Banco de España.

7. Fondos propios

El capital social autorizado al 31 de diciembre de 2002 se compone de 110.000 acciones ordinarias, cada una con un valor nominal de 1 USD. AL 31 de diciembre de 2002 y 2001, se han emitido y desembolsado 1.000 acciones, y las 49.000 acciones restantes han sido emitidas pero no están totalmente desembolsadas. Todas las acciones presentan los mismos derechos económicos y de voto. Todas las acciones en circulación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 y 2001 están en posesión de la sociedad matriz.

8. Situación fiscal

Las distintas interpretaciones que pueden realizarse de las normativas fiscales aplicables en España a determinadas operaciones pueden traducirse en pasivos fiscales contingentes. No obstante, los asesores fiscales de la Sociedad consideran que la posibilidad de que estos pasivos se materialicen es remota y que, en todo caso, los cargos fiscales que pudieran generarse no afectarían materialmente a las cuentas anuales. En consecuencia, no se ha dotado ninguna provisión para impuestos en las presentes cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

La Sociedad no está sujeta a impuestos sobre la renta, retenciones o impuestos sobre plusvalías en las Islas Caimán.

9. Garantías

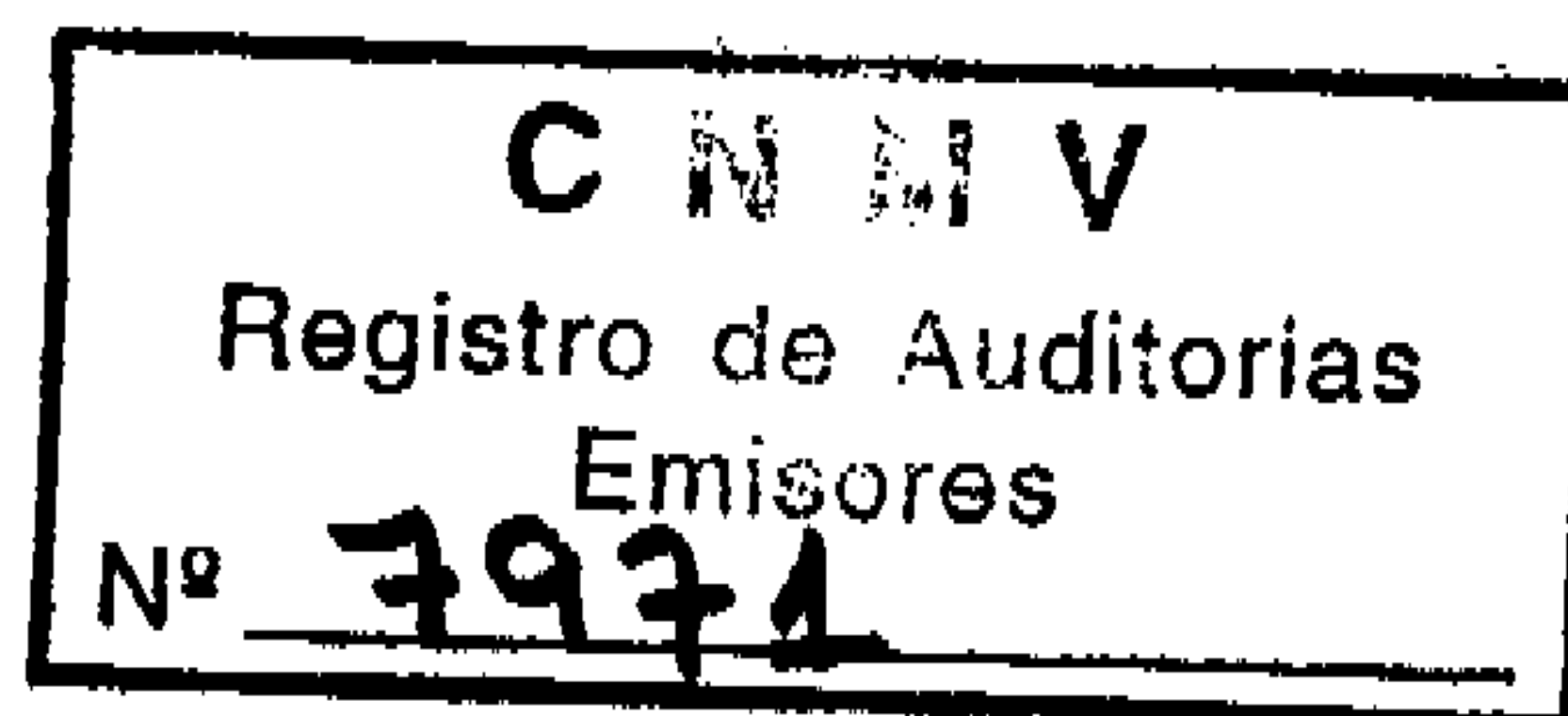
Las cuentas de orden al 31 de diciembre 2002 y 2001 comprenden las garantías recibidas de Bankinter, S.A. en relación con el pago del principal y de dividendos por las acciones preferentes emitidas por la Sociedad (Nota 6).

BANKINTER FINANCE LIMITED

Financial statements as at
31 December 2002



Handwritten signature



PricewaterhouseCoopers
P.O. Box 258GT
Strathvale House
Grand Cayman B.W.I.
Telephone (345) 949 7000
Telecopier (345) 949 7352/949 8154

To the Shareholder of Bankinter Finance Limited

We have audited the accompanying balance sheet of Bankinter Finance Limited (the "Company") as of 31 December 2002, and the related statements of income, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. 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 plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2002, and the results of its operations, changes in shareholder's equity and its cash flows for the year then ended in accordance with International Accounting Standards.

PricewaterhouseCoopers

14 March 2003

BANKINTER FINANCE LIMITED**BALANCE SHEET****(Expressed in United States dollars)**

Assets	31 December	
	2002	2001
Current assets		
Placements with banks (Note 4)		
Current account with parent company	1 811 194	1 523 588
Long term assets		
Placements with banks		
Time deposits with parent company (Note 4)	282 644 470	237 527 006
Accrued interest (Note 5)	844 197	490 107
	<u>283 488 667</u>	<u>238 017 113</u>
Total assets	<u>285 299 861</u>	<u>239 540 701</u>
Liabilities and shareholder's equity		
Current liabilities		
Accrued dividends on preference shares (Note 5)	1 795 063	1 529 675
Long term liabilities		
Preference shares (Note 6)	282 644 470	237 527 006
Shareholder's equity		
Share capital (Note 7)	110 000	110 000
Unpaid share capital (Note 7)	(109 000)	(109 000)
Retained earnings	859 328	483 020
	<u>860 328</u>	<u>484 020</u>
Total liabilities and shareholder's equity	<u>285 299 861</u>	<u>239 540 701</u>
Off balance sheet accounts (Guarantees received)	282 644 470	237 527 006
(Note 9)		

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



BANKINTER FINANCE LIMITED

STATEMENT OF INCOME

(Expressed in United States dollars)

	For the year ended 31 December	
	2002	2001
Interest income from parent company	14 964 442	13 965 462
Dividends on preference shares	(14 964 442)	(13 959 312)
Other interest expenses	(167)	(20)
Foreign exchange profits	377 605	143 360
Net interest income	377 438	149 490
Other operating income (Note 3.a)	17 932	4 399
Other administrative expenses	(19 062)	(12 433)
Net administrative expense	(1 130)	(8 034)
Net operating income	376 308	141 456
Net profit for the year	376 308	141 456

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



BANKINTER FINANCE LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

(Expressed in United States dollars)

	<u>Share capital</u>	<u>Unpaid share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Year ended 31 December 2001				
Balance at 1 January 2001	110 000	(109 000)	341 564	342 564
Net profit for the year	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>141 456</u>	<u>141 456</u>
Balance at 31 December 2001	<u>110 000</u>	<u>(109 000)</u>	<u>483 020</u>	<u>484 020</u>
Year ended 31 December 2002				
Balance at 1 January 2002	110 000	(109 000)	483 020	484 020
Net profit for the year	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>376 308</u>	<u>376 308</u>
Balance at 31 December 2002	<u>110 000</u>	<u>(109 000)</u>	<u>859 328</u>	<u>860 328</u>

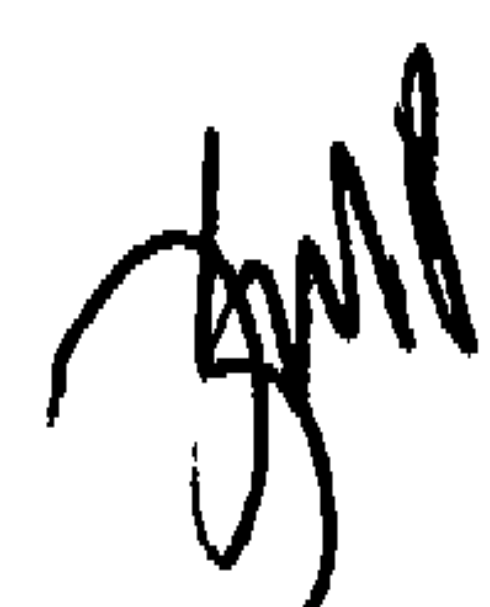
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



BANKINTER FINANCE LIMITED**STATEMENT OF CASH FLOWS**
(Expressed in United States dollars)

	For the year ended	
	31 December	
	2002	2001
Cash flows from operating activities		
Profit for the year	<u>376 308</u>	<u>141 456</u>
Net cash from operating activities	<u>376 308</u>	<u>141 456</u>
Cash flows from investing activities		
Increase in accrued interest receivable	<u>(354 090)</u>	<u>(133 153)</u>
Net cash used in investing activities	<u>(354 090)</u>	<u>(133 153)</u>
Cash flow from financing activities		
Increase (decrease) in dividends payable	<u>265 388</u>	<u>(85 396)</u>
Net cash (used in) from financing activities	<u>265 388</u>	<u>(85 396)</u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	287 606	(77 093)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	<u>1 523 588</u>	<u>1 600 681</u>
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>1 811 194</u>	<u>1 523 588</u>
 Cash flows from operating, investing and financing activities include:		
Interest received	14 610 352	13 832 309
Interest paid	167	20
Dividends paid	14 699 054	14 044 708

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



BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002 **(Expressed in United States dollars)**

1. Business Activities

Bankinter Finance Limited (the "Company") is a finance company wholly owned by Bankinter, S.A. (the "parent company"). It was incorporated on 6 May 1999 for an unlimited duration as an exempted limited liability company under the laws of the Cayman Islands with the registration number 89,505. The registered office of Bankinter Finance Limited is at PO Box 309, George Town, Grand Cayman, British West Indies. The Company has no employees.

The main corporate purpose of Bankinter Finance Limited's business is the issuance of Preference Shares (Notes 3.c and 6).

2. Basis of presentation of the financial statements

These financial statements have been prepared under the historical cost convention and in accordance with International Accounting Standards ("IAS"). The preparation of financial statements in conformity with IAS 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.

The 2002 financial statements are subject to approval at the General Shareholder's Meeting. However, the Company's Board of Directors believes that they will be approved without any significant modifications.

All amounts are expressed in United States dollars.

3. Accounting principles and basis of valuation

The principal accounting policies adopted in the preparation of these financial statements are set out below:

a) Recognition of income and expenses

Revenues and expenses are recognised in the statement of income on an accrual basis. The heading "Other operating income" in the statement of income represents the recovery from the parent company of the general and administrative expenses incurred by the Company.

b) Classification of assets and liabilities

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002
(Expressed In United States dollars)

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 are classified as long term balances.



BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002
(Expressed in United States dollars)

c) Preference Shares

Preference shares issued by the Company and guaranteed by the parent company are not redeemable on a specific date. Nevertheless, the Issuer 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 dividend calculated on an accrual basis and payable if the parent company complies with the capital adequacy ratios required by the Bank of Spain regulations and the net income of the parent company is sufficient.

The preference shares issued by the Company will be settled using cash, therefore they are classified as liabilities.

The dividends on these preference shares are recognised in the statement of income on an accrual basis.

d) Foreign currency translations

Assets and liabilities denominated or accounted for in currencies other than the United States dollar are translated into United States dollars at the applicable exchange rates ruling at the date of the balance sheet. Foreign currency transactions are translated at the appropriate exchange rates prevailing at the time of such transactions. Realised and unrealised gains and losses arising from translation are included in the statement of income.

e) Time deposits

Management has the intent and ability to hold all time deposits to maturity.

Time deposits held by the Company are matched in principal amount and maturity date to preference shares issued by the Company. As assets with fixed payments and fixed maturity, intended to be held to maturity, they are classified as held - to - maturity investments under IAS 39.

Held - to - maturity investments are accounted for at amortised cost, using the effective yield method. Management determines the appropriate classification of its investments at the time of purchase and re - evaluates such designation on a regular basis.

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002
(Expressed in United States dollars)

f) 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 Company has issued preference shares in a foreign currency (euros). To mitigate its exposure to the foreign currency risk in its issuances in euros, the Company entered into time deposits with its parent company, Bankinter, S.A.

These deposits fall due after the date at which the Company can cancel in advance the preference shares (Note 6).

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 purchase of time deposits with its parent company (Note 4). Interest rates of preference shares and time deposits 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 Bankinter, S.A., its parent company, which is a high credit quality financial institution in Spain.

The Company does not take on exposure to credit risk related to geographical concentration matters.

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

iv) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002
(Expressed in United States dollars)

of commitment credit facilities and the ability to close out market positions.



BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002 **(Expressed in United States dollars)**

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

g) Fair value

The following table summarises the carrying amounts and fair values of those financial assets and liabilities not presented on the Company's balance sheet at their fair value.

	<u>Carrying value</u>		<u>Fair value</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Financial assets				
Placements with banks	282 644 470	237 527 006	237 421 355	195 684 250
Financial liabilities				
Preference shares	282 644 470	237 527 006	237 421 355	195 684 250

The estimated fair value of placements with banks and preference shares are based on a discount model for a perpetual set of cash flows. The interest rate used has been the market interest rate for perpetual debts.

Since early redemption of the preference shares is optional for the Company after the fifth year after their issuance, this option has not been taken into consideration to obtain the fair value.

4. Placements with banks

An analysis of this heading is shown below:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Current account with parent company	<u>1 811 194</u>	<u>1 523 588</u>

Since 22 October 2001 this current account bears an interest rate of 0% per annum.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Time deposits with parent company		

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002
(Expressed in United States dollars)

Long term deposits

282 644 470 237 527 006

7 

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002 (Expressed in United States dollars)

The following table provides an analysis by issuance currency and the equivalent United States dollar value for time deposits with the parent company (Bankinter, S.A.).

Currency	Issuance currency		United States dollars		Maturity	Interest rate
	2002	2001	2002	2001		
Euros	150 000 000	150 000 000	157 305 000	132 195 000	29/06/2009	5.76%
Euros	119 518 900	119 518 900	125 339 470	105 332 006	06/07/2009	5.76%
			<u>282 644 470</u>	<u>237 527 006</u>		

During the year ended 31 December 2002, the Company has not entered into new time deposits.

5. Accrued interest and accrued dividends

The following table provides an analysis of the asset and liability accrual account balances.

Assets

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Accrued interest from time deposits	<u>844 197</u>	<u>490 107</u>

Liabilities

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Accrued dividends on Preference Shares	<u>1 795 063</u>	<u>1 529 675</u>

6. Preference shares

During the year ended 31 December 2002, the Company has not issued or redeemed preference shares. An analysis of the year-end balance by issuance date and currency is as follows:

Currency	Issuance currency	United States dollars		Issuance Date	Interest Rate
		31/12/02	31/12/01		

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2002

(Expressed in United States dollars)

Euros	150 000 000	157 305 000	132 195 000	29/06/99	5.76%
Euros	119 518 900	<u>125 339 470</u>	<u>105 332 006</u>	06/07/99	5.76%
		<u>282 644 470</u>	<u>237 527 006</u>		

According to the Issue conditions, the preference shares can be redeemed by the Company after the fifth year after their issuance with the previous authorization of the Bank of Spain.

7. Shareholder's equity

The authorised share capital at 31 December 2002 is comprised of 110,000 ordinary shares, each having a par value of USD 1. As at 31 December 2002 and 2001, 1,000 shares are issued and paid-up, the remaining 49,000 shares being issued but not fully paid. All the shares have the same voting and financial rights. All the issued shares of the Company at 31 December 2002 and 2001 are held by the parent company.

8. Tax situation

The differing interpretations that can be made of the tax regulations applicable in Spain to certain operations might give rise to contingent tax liabilities. However, the Company's tax advisors consider that the possibility of these liabilities materializing is remote and that, in any case, the tax charges which might arise therefrom would not materially affect the financial statements. As a result, no provision for tax has been made in these financial statements as at 31 December 2002 and 2001.

The Company is not subject to any income, withholding or capital gains taxes in the Cayman Islands.

9. Guarantees

Off balance-sheet accounts at 31 December 2002 and 2001 include the guarantees received from Bankinter, S.A. in relation to the principal and dividend payments on the Preference Shares Issued by the Company (Note 6).

9 

BANKINTER FINANCE LIMITED
(the "Company")

MINUTES OF A MEETING OF THE BOARD OF DIRECTORS HELD AT QUEENSGATE HOUSE, SOUTH CHURCH STREET, GEORGE TOWN, GRAND CAYMAN, CAYMAN ISLANDS ON THE 14TH DAY OF MARCH, 2003

PRESENT: **Bankinter Consultoría, Asesoramiento y
Atención Telefónica, S.A. (by its proxy Keith Parnell)
Keith Parnell
Phillip Hinds**

Chairman and Secretary

It was resolved that Keith Parnell and Phillip Hinds be appointed Chairman and Secretary respectively of the Meeting.

Meeting

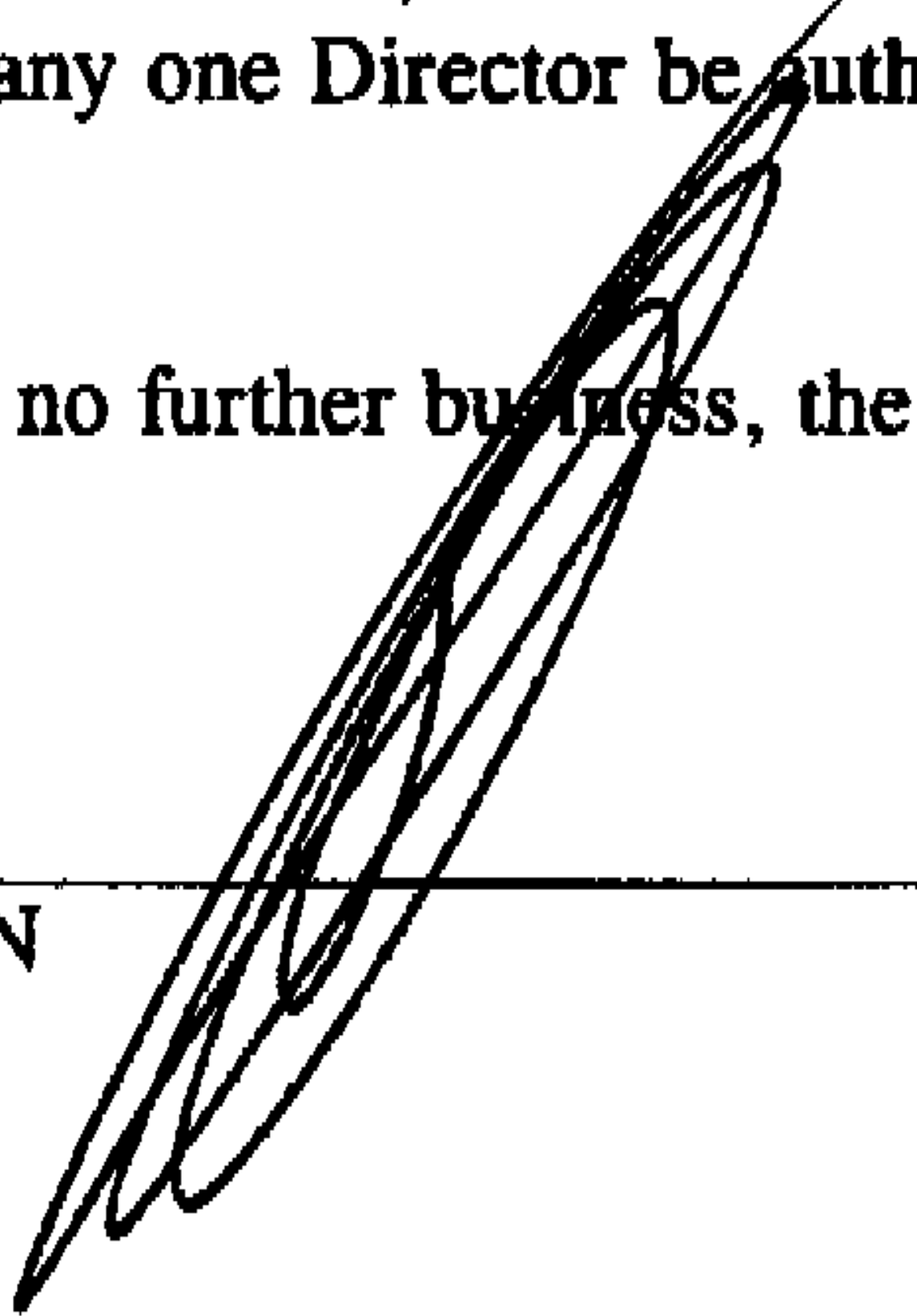
The Chairman noted that all the Directors were present in person or by proxy and had agreed to waive notice of the meeting. He therefore declared the Meeting duly constituted.

Financial Statements for the period ending 31st December, 2002

There was presented to the meeting the financial statements for the period ending 31st December, 2002. The directors reviewed the financial statements.

IT WAS UNANIMOUSLY RESOLVED THAT the financial statements for the periods ending 31st December, 2002 in the form presented to the meeting be and are hereby approved and **THAT** any one Director be authorised to sign the financial statements.

There being no further business, the Chairman declared the meeting closed.



CHAIRMAN



SECRETARY