

BANKINTER FINANCE LIMITED

Cuentas anuales al
31 de diciembre de 2003



**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 2003, 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 2003, 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

6 de mayo de 2004

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

Activo	31 de diciembre	
	2003	2002
Activo circulante		
Colocaciones en entidades de crédito (Notas 3.g y 4)		
Cuenta corriente con la sociedad matriz	2 176 465	1 811 194
Activo a largo plazo		
Colocaciones en entidades de crédito		
Depósitos a plazo con la sociedad matriz (Notas 3.g y 4)	340 402 370	282 644 470
Intereses devengados (Nota 5)	1 301 473	844 197
	<u>341 703 843</u>	<u>283 488 667</u>
Total activo	<u>343 880 308</u>	<u>285 299 861</u>
Pasivo y fondos propios		
Acreedores a corto plazo		
Dividendos devengados por acciones preferentes (Nota 5)	2 198 353	1 795 063
Acreedores a largo plazo		
Acciones preferentes (Notas 3.g y 6)	340 402 370	282 644 470
Fondos propios		
Capital social (Nota 7)	110 000	110 000
Capital social no desembolsado (Nota 7)	(109 000)	(109 000)
Beneficios no distribuidos	1 278 585	859 328
	<u>1 279 585</u>	<u>860 328</u>
Total pasivo y fondos propios	<u>343 880 308</u>	<u>285 299 861</u>
Cuentas de orden (Garantías recibidas) (Nota 9)	<u>340 402 370</u>	<u>282 644 470</u>

La memoria adjunta es parte integrante de estas cuentas anuales.

BANKINTER FINANCE LIMITED

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
(Expresada en dólares estadounidenses)

	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	
	2003	2002
Ingresos por intereses procedentes de la sociedad matriz	17 977 757	14 964 442
Dividendos por acciones preferentes	(17 977 757)	(14 964 442)
Otros gastos por intereses	(69)	(167)
Beneficios por diferencias de cambio (Nota 4)	423 238	377 605
Ingresos netos por intereses	423 169	377 438
Otros ingresos de explotación (Nota 3.a)	23 800	17 932
Otros gastos administrativos	(27 712)	(19 062)
Gasto administrativo neto	(3 912)	(1 130)
Ingresos netos de explotación	419 257	376 308
Beneficios netos del ejercicio	419 257	376 308

La memoria adjunta es parte integrante de estas cuentas anuales.

BANKINTER FINANCE LIMITED

ESTADO DE VARIACIONES DE LOS FONDOS PROPIOS
(Expresado 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 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>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003				
Saldo al 1 de enero de 2003	110 000	(109 000)	859 328	860 328
Beneficios netos del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>419 257</u>	<u>419 257</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>110 000</u>	<u>(109 000)</u>	<u>1 278 585</u>	<u>1 279 585</u>

La memoria adjunta es parte integrante de estas cuentas anuales.

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

	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	
	2003	2002
Flujo de caja de operaciones		
Beneficio del ejercicio	419 257	376 308
Efectivo neto de operaciones	419 257	376 308
Flujo de caja de inversiones		
Aumento de los intereses devengados a cobrar	(457 276)	(354 090)
Efectivo neto empleado en inversiones	(457 276)	(354 090)
Flujo de caja de actividades de financiación		
Aumento (descenso) de los dividendos a pagar	403 290	265 388
Efectivo neto (empleado en) de actividades de financiación	403 290	265 388
Incremento (descenso) neto del efectivo y equivalentes	365 271	287 606
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1 811 194	1 523 588
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	2 176 465	1 811 194
Los flujos de caja de operaciones, inversiones y actividades de financiación comprenden:		
Intereses recibidos	17 520 481	14 610 352
Intereses abonados	69	167
Dividendos abonados	17 574 467	14 699 054

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 2003

(Expresada 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 coste histórico y Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Internacional Accounting Standards Board. La preparación de las cuentas anuales conforme a las IFRS 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 2003 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.

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

Los depósitos a plazo mantenidos por la Sociedad cuadran tanto en importe principal como en fecha de vencimiento con las acciones preferentes emitidas por la Sociedad, y son contabilizados bajo el criterio de coste amortizado empleando el método de tipo de interés efectivo.

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.

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.

	Dólares estadounidense			
	Valor contable		Valor razonable	
	2003	2002	2003	2002
Activos financieros				
Colocaciones en entidades de crédito	340 402 370	282 644 470	326 786 275	237 421 355
Pasivo financiero				
Acciones preferentes	340 402 370	282 644 470	326 786 275	237 421 355

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 trascurridos 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:

	Dólares estadounidenses	
	2003	2002
Cuenta corriente en sociedad matriz		
Cuenta corriente en Euros	2 175 536	1 808 779
Cuenta corriente en USD	929	2 415
Cuenta corriente en sociedad matriz	<u>2 176 465</u>	<u>1 811 194</u>

El "Beneficio por diferencias de cambio" registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, procede, básicamente de la cuenta corriente en sociedad matriz en Euros.

Desde el 22 de octubre de 2001 esta cuenta corriente devenga un tipo de interés del 0% anual.

	Dólares estadounidenses	
	2003	2002
Depósitos a plazo con la sociedad matriz		
Depósitos a largo plazo	<u>340 402 370</u>	<u>282 644 470</u>

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
	2003	2002	2003	2002		
Euros	150 000 000	150 000 000	189 450 000	157 305 000	29/06/2009	5,76%
Euros	119 518 900	119 518 900	<u>150 952 370</u>	<u>125 339 470</u>	06/07/2009	5,76%
			<u>340 402 370</u>	<u>282 644 470</u>		

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, 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

	Dólares estadounidenses	
	2003	2002
Interés devengado por depósitos a plazo	1 301 473	844 197

Pasivos

	Dólares estadounidenses	
	2003	2002
Dividendos devengados por acciones preferentes	2 198 353	1 795 063

6. Acciones preferentes

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, 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:

Moneda	Moneda de emisión	Dólares estadounidenses		Fecha de Emisión	Tipo de interés
		31/12/03	31/12/02		
Euros	150 000 000	189 450 000	157 305 000	29/06/99	5,76%
Euros	119 518 900	150 952 370	125 339 470	06/07/99	5,76%
		340 402 370	282 644 470		

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 2003 se compone de 110.000 acciones ordinarias, cada una con un valor nominal de 1 USD. AL 31 de diciembre de 2003 y 2002, se han emitido y desembolsado 1.000 acciones, y las 109.000 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 2003 y 2002 están en posesión de la sociedad matriz.

8. Situación fiscal

Bajo las actuales leyes de las Islas Caimán, no existen impuestos sobre la renta, patrimonio, precios de transferencia o cualquier otro impuesto a pagar en las Islas Caimán por la Compañía. La Compañía gestiona su actividad como si tuviera exención de tributación en otras jurisdicciones.

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 2003 y 2002.

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 2003 y 2002 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).

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

07-7704

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004-067513

BANKINTER FINANCE LIMITED

Financial statements as at
31 December 2003

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 8439

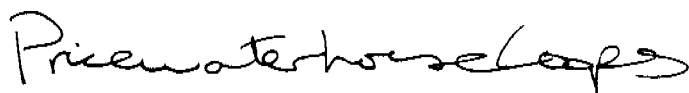
REPORT OF THE AUDITORS TO THE SHAREHOLDER OF

BANKINTER FINANCE LIMITED

We have audited the accompanying balance sheet of Bankinter Finance Limited (the "Company") as of 31 December 2003, 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.

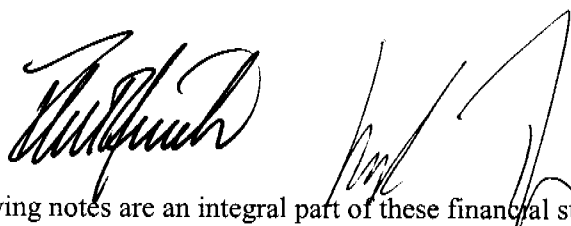
In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2003, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.



6 May 2004

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

	31 December	
	2003	2002
Assets		
Current assets		
Placements with banks (Notes 3.g and 4)		
Current account with parent company	2 176 465	1 811 194
Long term assets		
Placements with banks		
Time deposits with parent company (Notes 3.g and 4)	340 402 370	282 644 470
Accrued interest (Note 5)	1 301 473	844 197
	<u>341 703 843</u>	<u>283 488 667</u>
Total assets	<u>343 880 308</u>	<u>285 299 861</u>
Liabilities and shareholder's equity		
Current liabilities		
Accrued dividends on preference shares (Note 5)	2 198 353	1 795 063
Long term liabilities		
Preference shares (Notes 3.g and 6)	340 402 370	282 644 470
Shareholder's equity		
Share capital (Note 7)	110 000	110 000
Unpaid share capital (Note 7)	(109 000)	(109 000)
Retained earnings	1 278 585	859 328
	<u>1 279 585</u>	<u>860 328</u>
Total liabilities and shareholder's equity	<u>343 880 308</u>	<u>285 299 861</u>
Off balance sheet accounts (Guarantees received) (Note 9)	<u>340 402 370</u>	<u>282 644 470</u>



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	
	2003	2002
Interest income from parent company	17 977 757	14 964 442
Dividends on preference shares	(17 977 757)	(14 964 442)
Other interest expenses	(69)	(167)
Foreign exchange profits (Note 4)	423 238	377 605
Net interest income	423 169	377 438
Other operating income (Note 3.a)	23 800	17 932
Other administrative expenses	(27 712)	(19 062)
Net administrative expense	(3 912)	(1 130)
Net operating income	419 257	376 308
Net profit for the year	419 257	376 308

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 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>
Year ended 31 December 2003				
Balance at 1 January 2003	110 000	(109 000)	859 328	860 328
Net profit for the year	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>419 257</u>	<u>419 257</u>
Balance at 31 December 2003	<u>110 000</u>	<u>(109 000)</u>	<u>1 278 585</u>	<u>1 279 585</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	
	2003	2002
Cash flows from operating activities		
Profit for the year	419 257	376 308
Net cash from operating activities	419 257	376 308
Cash flows from investing activities		
Increase in accrued interest receivable	(457 276)	(354 090)
Net cash used in investing activities	(457 276)	(354 090)
Cash flow from financing activities		
Increase in dividends payable	403 290	265 388
Net cash from financing activities	403 290	265 388
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	365 271	287 606
Cash and cash equivalents at beginning of the year	1 811 194	1 523 588
Cash and cash equivalents at end of the year	2 176 465	1 811 194
Cash flows from operating, investing and financing activities include:		
Interest received	17 520 481	14 610 352
Interest paid	69	167
Dividends paid	17 574 467	14 699 054

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 2003 (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 Financial Reporting Standards ("IFRS"), which includes International Accounting Standards and Interpretations issued by the International Accounting Standards Board. 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.

The 2003 financial statements are also 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

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 2003 (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

Time deposits held by the Company are matched in principal amount and maturity date to preference shares issued by the Company, and are measured at amortised cost using the effective yield method.

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.

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003 (Expressed in United States dollars)

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

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.

	Carrying value		Fair value	
	2003	2002	2003	2002
Financial assets				
Placements with banks	340 402 370	282 644 470	326 786 275	237 421 355
Financial liabilities				
Preference shares	340 402 370	282 644 470	326 786 275	237 421 355

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.

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003 (Expressed in United States dollars)

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>2003</u>	<u>2002</u>
Current account with parent company		
Current account in Euros	2 175 536	1 808 779
Current account in USD	929	2 415
	<u>2 176 465</u>	<u>1 811 194</u>

The "Foreign exchange profits" registered in the Statement of Income, are coming, basically from the Current account with parent company" in Euros.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Time deposits with parent company		
Long term deposits	340 402 370	282 644 470

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
	2003	2002	2003	2002		
Euros	150 000 000	150 000 000	189 450 000	157 305 000	29/06/2009	5.76%
Euros	119 518 900	119 518 900	150 952 370	125 339 470	06/07/2009	5.76%
			<u>340 402 370</u>	<u>282 644 470</u>		

During the year ended 31 December 2003, the Company has not entered into new time deposits.

BANKINTER FINANCE LIMITED**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003**
(Expressed in United States dollars)**5. Accrued interest and accrued dividends**

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

Assets

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Accrued interest from time deposits	<u>1 301 473</u>	<u>844 197</u>

Liabilities

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Accrued dividends on Preference Shares	<u>2 198 353</u>	<u>1 795 063</u>

6. Preference shares

During the year ended 31 December 2003, the Company has not issued or redeemed preference shares. An analysis of the year-end balance by issuance date and currency is as follows:

<u>Currency</u>	<u>Issuance currency</u>	<u>United States dollars</u>		<u>Issuance Date</u>	<u>Interest Rate</u>
		<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>		
Euros	150 000 000	189 450 000	157 305 000	29/06/99	5.76%
Euros	119 518 900	<u>150 952 370</u>	<u>125 339 470</u>	06/07/99	5.76%
		<u>340 402 370</u>	<u>282 644 470</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 2003 is comprised of 110,000 ordinary shares, each having a par value of USD 1. As at 31 December 2003, 1,000 shares are issued and paid-up, the remaining 109,000 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 2003 are held by the parent company.

BANKINTER FINANCE LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2003 (Expressed in United States dollars)

8. Tax situation

Under current laws of the Cayman Islands, there are no income, estate, transfer sales or other Cayman Islands taxes payable by the Company. The Company conducts its affairs such as to not be liable to taxation in other jurisdictions.

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 2003.

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 2003 include the guarantees received from Bankinter, S.A. in relation to the repayment of principal payments on the Preference Shares issued by the Company (Note 6).