

VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-Nº



Botánico Cabanilles, 14
Teléfono: 963691630
Fax: 963611113
Móvil: 607446507
46010 VALENCIA
e-mail: vtalbert@terra.es

PORTADA: BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE, Estados Financieros, 31 de diciembre de 2002, junto con Informe de Auditores Independientes.

Pag. 1: Ernst & Young Tel.: (345) 949-8444
P.O. Box 510GT Fax: (345) 949-8529
One Capital Place, 4th Floor Fax: (345) 949-8004
Sheddon Road
Gran Caimán
Islas Caimán
Antillas Británicas

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración
Bancaja Eurocapital Finance

Hemos auditado el Balance de Situación adjunto de Bancaja Eurocapital Finance a 31 de diciembre de 2002, y la Cuenta de Resultados y Beneficios retenidos así como los Flujos de Fondos para el año que finaliza en tal fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoria. Los estados financieros de Bancaja Eurocapital Finance a 31 de diciembre de 2001 fueron auditados por otros auditores que cesaron su actividad y cuyo informe de 18 de febrero de 2002 expresaba una opinión sin reservas/salvedades sobre dichos estados.

Hemos realizado nuestra auditoria con arreglo a Normas Internacionales de Auditoria. Tales normas exigen que se planifique y se lleve a cabo la auditoria de modo que estemos razonablemente seguros de que los estados financieros carecen de informaciones falsas importantes. Una auditoria incluye el examen, con arreglo a pruebas, de las evidencias que respaldan las cantidades y notas aclaratorias de los estados financieros. Una auditoria incluye también la comprobación de los principios contables aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base suficientemente razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes aludidos presentan una imagen fiel, en todos los aspectos significativos, de la situación financiera de Bancaja Eurocapital Finance a 31 de diciembre de 2002, y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de fondos para el año finalizado en tal fecha con arreglo a Normas Internacionales de Auditoria.

Firmado. 25 febrero 2003.



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

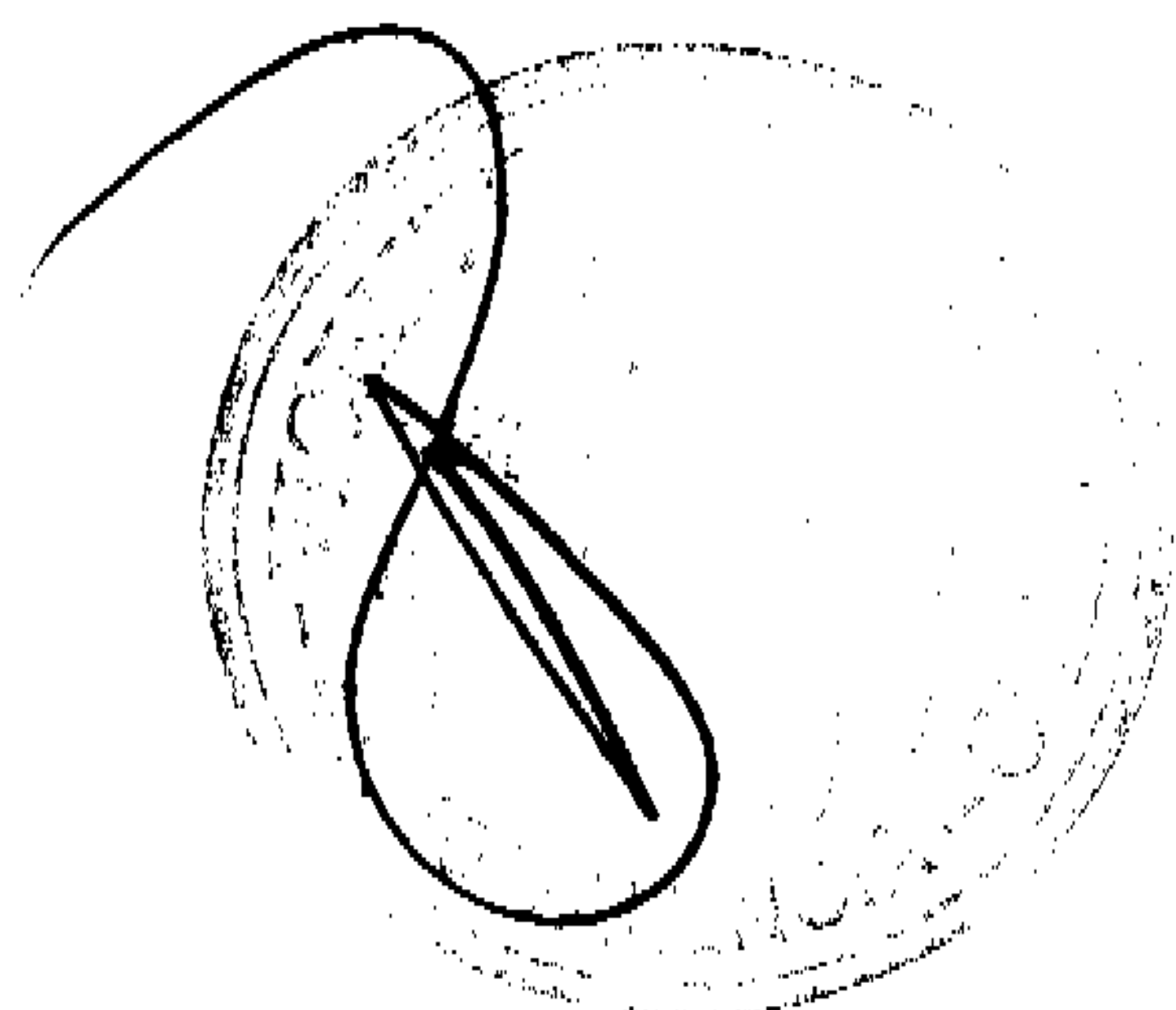
Botánico Cabanilles, 14
Teléfono: 963691630
Fax: 963611113
Móvil: 607446507
46010 VALENCIA
e-mail: vtalbert@terra.es

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

BALANCE DE SITUACIÓN - 31 DE DICIEMBRE, 2002 y 2001 (notas 1 y 2)

ACTIVO	2002	2001
TESORERIA Y CIRCULANTE	3.432	5.737
INTERES DEVENGADOS A COBRAR	2.289.603	1.995.510
GASTOS DIFERIDOS	80.750	126.026
DEPOSITOS A LARGO PLAZO (Nota 3)	629.220.000	528.780.271
Total Activo	631.593.785	530.907.544
PASIVO Y FONDOS PROPIOS	2002	2001
EXIGIBLE - CUENTAS A PAGAR	2.432	4.100
DIVIDENDOS DEVENGADOS A PAGAR	2.289.603	1.995.510
INGRESOS DIFERIDOS	80.750	126.026
FONDOS PROPIOS (Nota 4):		
Acciones ordinarias, US\$1 valor nominal, 1.000 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	1.000	1.000
Participaciones Preferentes:		
Participaciones Preferentes Serie A, Emitidas y en circulación	314.610.000	264.390.135
Participaciones Preferentes Serie B, Emitidas y en circulación	314.610.000	264.390.135
Beneficios Retenidos	--	638
Total Pasivo	629.221.000	528.781.908
	631.593.785	530.907.544

Las notas 1 a 5 adjuntas son parte integrante de este Balance de Situación.



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO

INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14

Teléfono: 963691630

Fax: 963611113

Móvil: 607446507

46010 VALENCIA

e-mail: vtalbert@terra.es

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

CUENTA DE RESULTADOS Y BENEFICIOS RETENIDOS

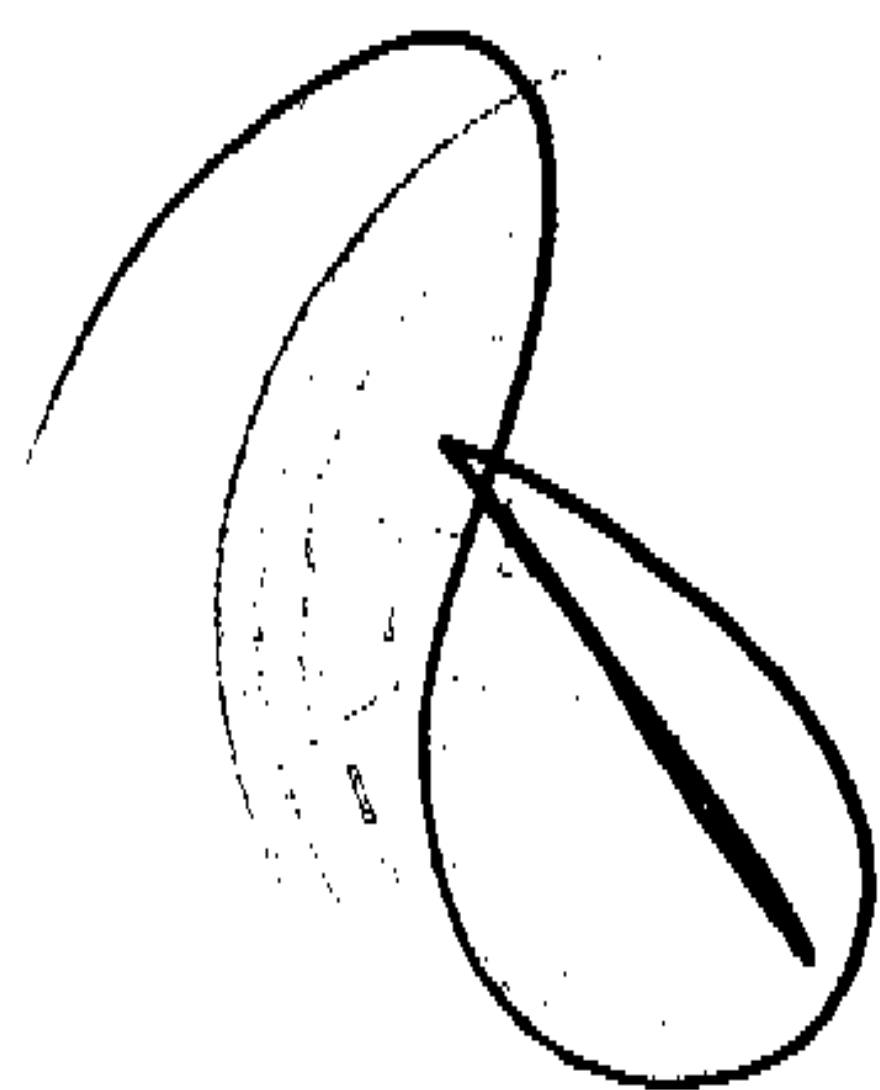
PARA LOS AÑOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (notas 1 y 2)

(divisa US\$)

	2002	2001
	-----	-----
Beneficios retenidos, principio de año		---
638		

INTERESES Y OTROS INGRESOS		
Otros gastos de las operaciones	10.000	5.000
Ingresos financieros (Nota 3)	27.056.936	26.281.516
	-----	-----
	27.066.936	26.286.516
	-----	-----
INTERESES Y OTROS GASTOS		
Otros gastos de las operaciones	(10.513)	(4.362)
Gastos financieros	(45.276)	(70.680)
	-----	-----
	(55.789)	(75.042)
	-----	-----
(PÉRDIDA) BENEFICIO POR CONVERSIÓN DE DIVISAS		
Diferencias positivas de cambio (Nota 2-f)	100.439.730	29.518.297
Diferencias negativas de cambio (Nota 2-f)	(100.439.854)	(29.518.297)
	-----	-----
	(124)	--
BENEFICIOS NETOS	27.011.023	26.211.474
DIVIDENDOS A CUENTA	(27.011.661)	(26.210.836)
	-----	-----
BENEFICIOS RETENIDOS, final de año	--	638
	=====	=====

Las notas 1 a 5 adjuntas son parte integrante de esta Cuenta de Resultados y Reservas



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

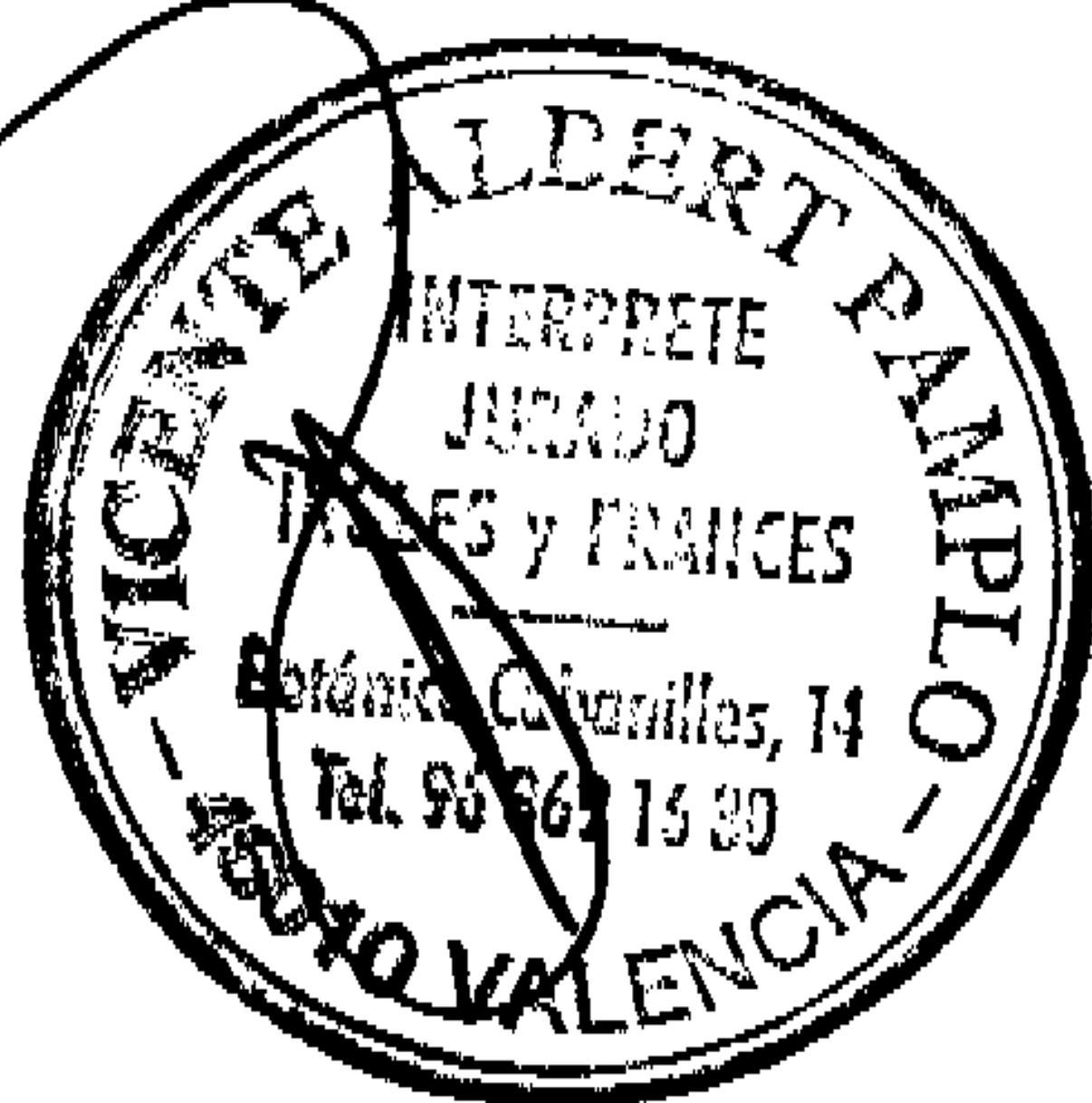
Botánico Cabanilles, 14
Teléfono: 963691630
Fax: 963611113
Móvil: 607446507
46010 VALENCIA
e-mail: vtalbert@terra.es

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

ESTADOS DE FLUJO DE FONDOS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001 (Notas 1 y 2)

	2002	2001
	-----	-----
FLUJOS DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Beneficios netos del año	27.011.023	26.211.474
Ajustes para reconciliar los ingresos netos con el flujo neto producido por operaciones:		
Cambios en activo y pasivo		
Aumento en intereses devengados a cobrar	(294.093)	(3.664)
Reducción en gastos diferidos	45.276	78.681
Reducción en cuentas a pagar	(1.668)	(11.634)
Reducción en ingresos diferidos	(45.276)	(78.683)
	-----	-----
Flujo neto producido por operaciones	26.715.262	26.196.174
	-----	-----
FLUJOS DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos abonados	(26.717.567)	(26.207.171)
	-----	-----
Flujo neto producido por actividades de financiación	(26.717.567)	(26.207.171)
Aumento neto en tesorería y circulante	(2.305)	(10.997)
Tesorería y Circulante, a principio de año	5.737	16.734
	-----	-----
Tesorería y Circulante, a final de año	3.432	5.737
	=====	=====
Las notas 1 a 7 adjuntas son parte integrante de este Estado de Flujos de Fondos		



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

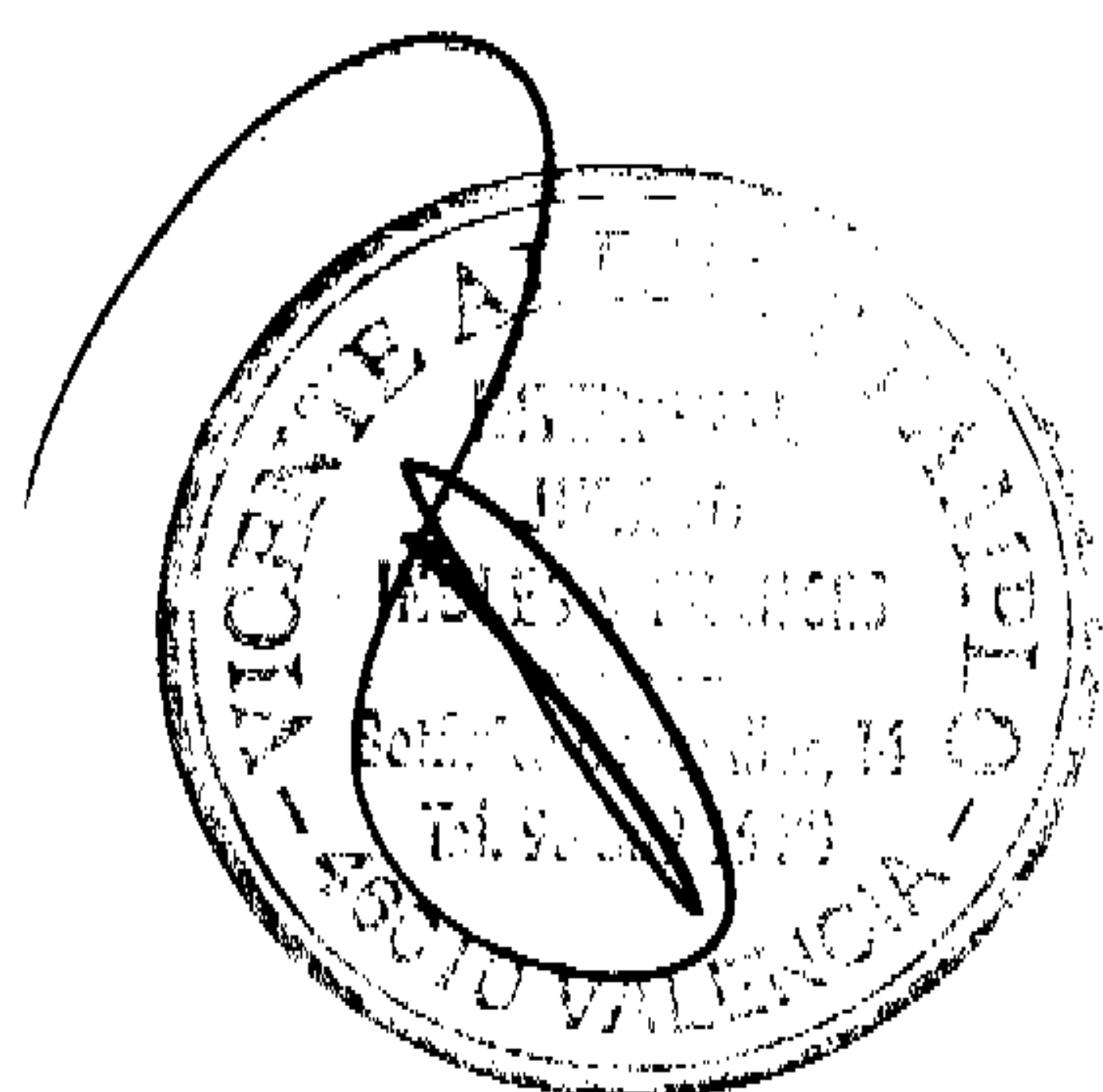
Botánico Cabanilles, 14
Teléfono: 963691630
Fax: 963611113
Móvil: 607446507
46010 VALENCIA
e-mail: vtalbert@terra.es

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

ESTADO DE CAMBIOS EN LOS RECURSOS PROPIOS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001 (Notas 1 y 2)
(Dólares US.)

	2002	2001
Número de acciones ordinarias autorizadas y emitidas		
Saldo al final del año	1.000	1.000
Número de Participaciones Preferentes autorizadas y emitidas		
Saldo al final del año	1.000.000	1.000.000
Valor nominal por acción / participación		
Acciones ordinarias (US\$)	1	1
Participaciones Preferentes Serie A (Euro 600)	629,22	528,78
Participaciones Preferentes Serie B (Euro 600)	629,22	528,78
Acciones Ordinarias		
Saldo al final del año	1.000	1.000
Participaciones Preferentes		
Saldo a principio de año	528.780.271	558.298.567
Ajustes al tipo de cambio de cierre	100.439.729	(29.518.297)
Saldo al final del año	629.220.000	528.780.270
	=====	=====
Beneficios Retenidos		
Saldo a principio de año	638	--
Beneficio neto del periodo	27.011.023	26.211.474
Dividendos	(27.011.661)	(26.210.836)
Saldo a final de año	--	638
	=====	=====
Las notas 1 a 5 adjuntas son parte integrante de este Estado de cambios en Recursos Propios		



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14
Teléfono: 963691630
Fax: 963611113
Móvil: 607446507
46010 VALENCIA
e-mail: vtalbert@terra.es

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE
NOTAS ACLARATORIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO FINALIZADO A DICIEMBRE 31, 2002

NOTA 1 DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD:

Bancaja Eurocapital Finance (la "Sociedad") fue constituida el 11 de diciembre de 1998 en virtud de la legislación de las Islas Caimán, para llevar a cabo operaciones de inversión, financiación y comercio.

La Sociedad es una filial al cien por cien de Caja de Ahorros de Valencia, Alicante y Castellón, Bancaja (la "Matriz") (véase Notas 3 y 4) creada para emitir participaciones preferentes y colocar los fondos como depósitos en la Matriz. Todos los servicios administrativos son llevados a cabo por Maples Finance (anteriormente denominada Queensgate SPV Services Ltd.). La Sociedad no tiene empleados.

La Sociedad invierte sustancialmente todos sus activos en Depósitos a Largo Plazo con su Matriz. En consecuencia, hay una concentración de riesgo crediticio con la Matriz.

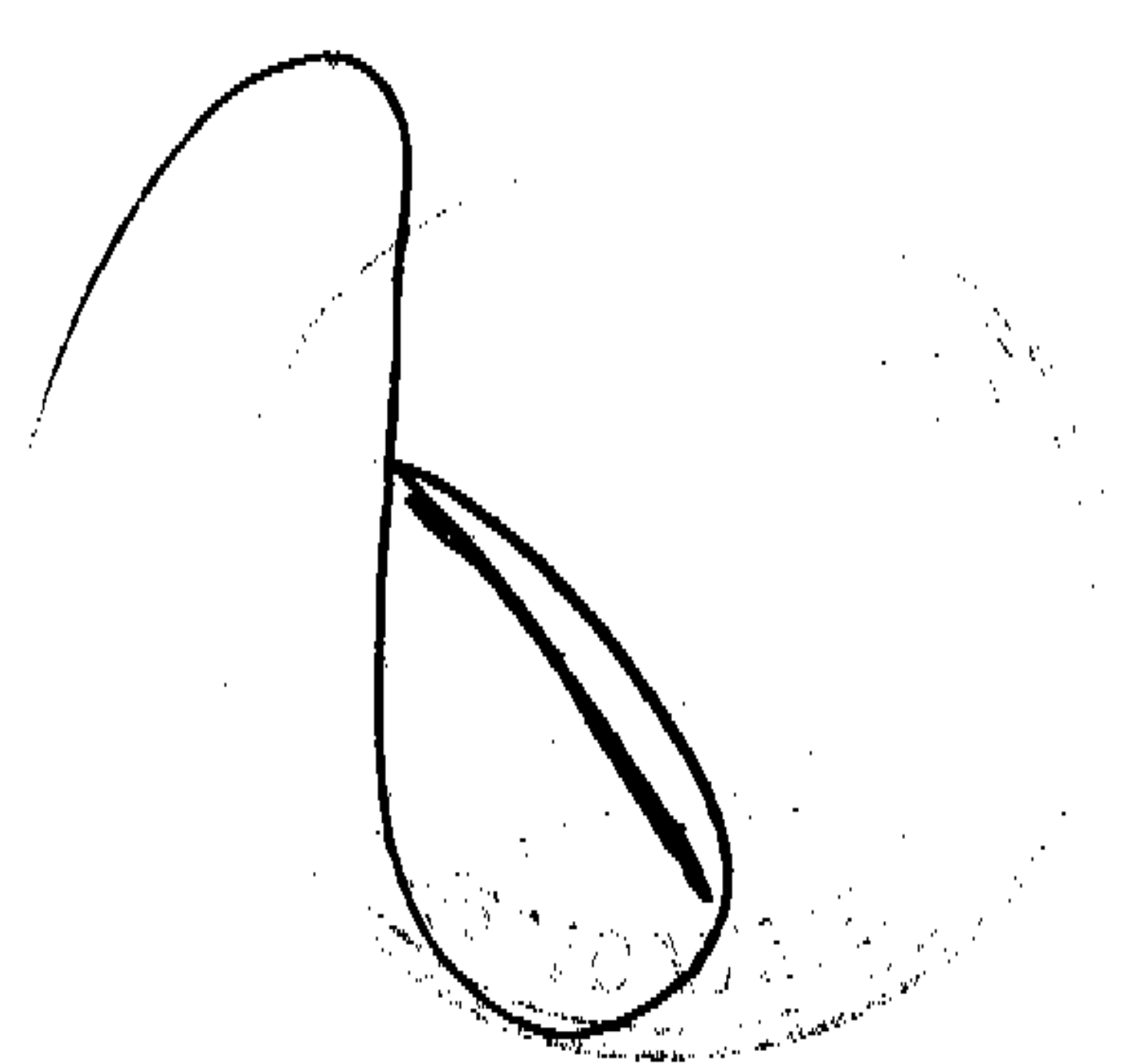
El Domicilio Social de la Sociedad está ubicado en P.O. Box 309 en las Islas Caimán.

La emisión de estos Estados Financieros fue autorizada por los Consejeros.

NOTA 2 BASE DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS CONTABLES

Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de los registros contables de la Sociedad a fecha de 31 de diciembre de 2002 y 2001. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad emitidas por el Comité Internacional de Normas Contables. Las políticas contables más significativas son:

A large, stylized handwritten signature in black ink is located in the bottom left corner. To its right is a faint, circular stamp or seal, partially obscured by the signature.

VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO

INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14

Teléfono: 963691630

Fax: 963611113

Móvil: 607446507

46010 VALENCIA

e-mail: vtalbert@terra.es

Políticas Contables

a) Declaración del Valor Justo de los Instrumentos Financieros

La Norma Internacional Contable nº 32 "Instrumentos Financieros: Declaración y Presentación", exige la declaración de la información del valor justo sobre los instrumentos financieros, ya esté o no reconocido en los estados financieros, para lo cual es viable estimar el valor. El valor neto en libros de efectivo se aproxima al valor justo como consecuencia del vencimiento exigible del saldo. El valor justo de los Depósitos a Largo Plazo y Participaciones Preferentes se aproxima a US\$ 649 millones a 31 de diciembre de 2002.

b) Gastos Diferidos

Los gastos diferidos se deben al coste de la emisión de las participaciones preferentes. Los gastos diferidos se amortizan durante el periodo y hasta la fecha en que las participaciones preferentes correspondientes pueden rescatarse (cinco años a partir de la fecha de emisión). En 2002 se han amortizado aproximadamente US\$71 mil. Este importe se incluye en el epígrafe "gastos financieros" de la cuenta de resultados adjunta.

c) Tesorería y Circulante

El Efectivo y equivalentes incluyen los saldos en cuentas bancarias.

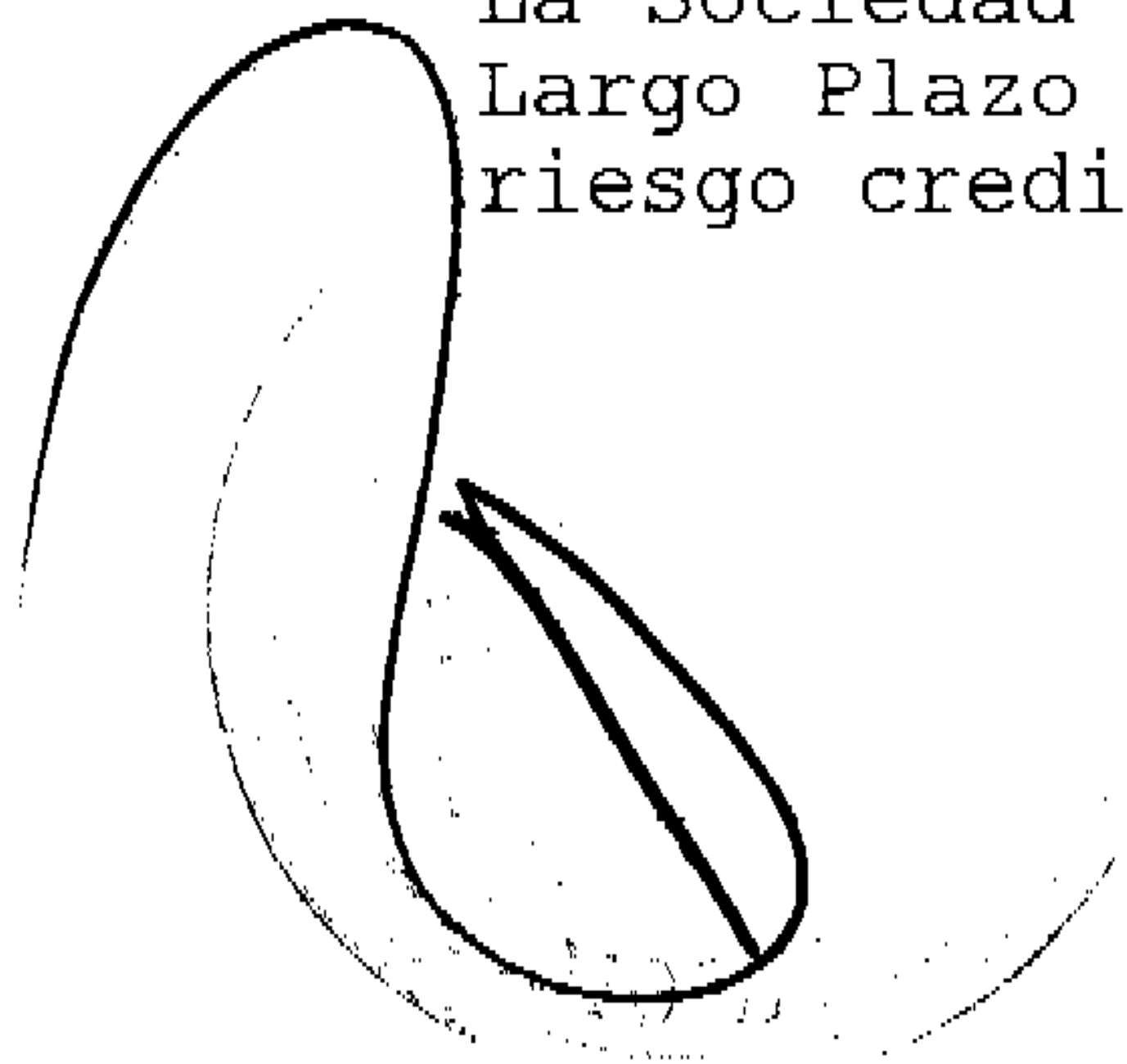
d) Depósitos a Largo Plazo.

Los depósitos se contabilizan por el importe del principal. El descuento en la emisión de los depósitos, que representa la diferencia entre el importe de principal y los fondos netos, ha sido contabilizado como ingreso diferido en el pasivo.

La plusvalía de descuentos que corresponden a estos depósitos se calculan utilizando el método de intereses con carácter anual. La Sociedad contabilizó una plusvalía de US\$71 mil a fecha de 31 de diciembre de 2002. Este saldo se contabiliza en el epígrafe "ingresos financieros" de la cuenta de resultados.

El tipo de interés y el riesgo crediticio han sido perfectamente cubiertos debido a la garantía concedida por la Matriz y a la vinculación entre los tipos de interés sobre los activos y los tipos de dividendo sobre las Participaciones Preferentes. Las fechas de vencimiento/rescate están también en concordancia para cubrir el tipo de interés y riesgo de crédito.

La Sociedad invierte sustancialmente todos sus activos en Depósitos a Largo Plazo con su Matriz. En consecuencia, hay una concentración de riesgo crediticio con la Matriz.



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO

INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14

Teléfono: 963691630

Fax: 963611113

Móvil: 607446507

46010 VALENCIA

e-mail: vtalbert@terra.es

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos son calculados utilizando el principio de devengo contable

El epígrafe "ingresos financieros" de la cuenta de resultados incluye los intereses de los Depósitos a Largo Plazo devengados durante los años 2002 y 2001 respectivamente.

f) Transacciones en divisas

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo en vigor en la fecha de la transacción.

Los activos, pasivos y recursos propios denominados en moneda extranjera se convierten en dólares US a los tipos de cambio de final de año. Los ajustes de conversión de moneda se contabilizan en la cuenta de resultados.

Las diferencias de cambio a consecuencia de la conversión de divisas de activos y pasivos son abonadas o cargadas, según proceda, a la cuenta de resultados del año.

NOTA 3 DEPÓSITOS A LARGO PLAZO

El detalle de los saldos de este epígrafe en el balance de situación adjunto es el siguiente:

	Tipo de Interés	Miles de Principal	Miles de US\$
	31-12-02	31-12-01	31-12-02 31-12-01
	-----	-----	-----
Depósito en la Matriz relativo a Participaciones Preferentes Serie A (Nota 4)	4,43%	4.7918	EURO 300.000 314.610 264.390
Depósito en la Matriz relativo a Participaciones Preferentes Serie B (Nota 4)	4,909%	4,909%	EURO 300.000 314.610 264.390

La Sociedad y la Matriz han acordado un tipo de interés para ambos depósitos subordinados que será al menos igual a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes correspondientes en cada fecha de pago de dividendos. El ingreso relacionado se contabiliza en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2002 y 2001.

EL vencimiento de estos Depósitos está asociado a la fecha de rescate de las Participaciones Preferentes Series A y B, respectivamente, dado que los Depósitos no tienen fechas de vencimiento fijas.

VICENTE ALBERT PAMPLÓ

**INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS**

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14

Teléfono: 963691630

Fax: 963611113

Móvil: 607446507

46010 VALENCIA

e-mail: vtalbert@terra.es

NOTA 4 RECURSOS PROPIOS

Acciones Ordinarias

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, el capital social de la sociedad comprendía 1.000 acciones de 1US\$ de valor nominal cada una. Todas las acciones eran propiedad de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (véase Nota 1) en esta fecha.

Los estatutos de la Sociedad establecen que este capital puede ser aumentado, mediante la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad, por 10.000 acciones ordinarias de 1US\$ de valor nominal cada una y por 2.000.000 participaciones preferentes de Euro 600 de valor nominal cada una.

Participaciones Preferentes Euro de la Serie A

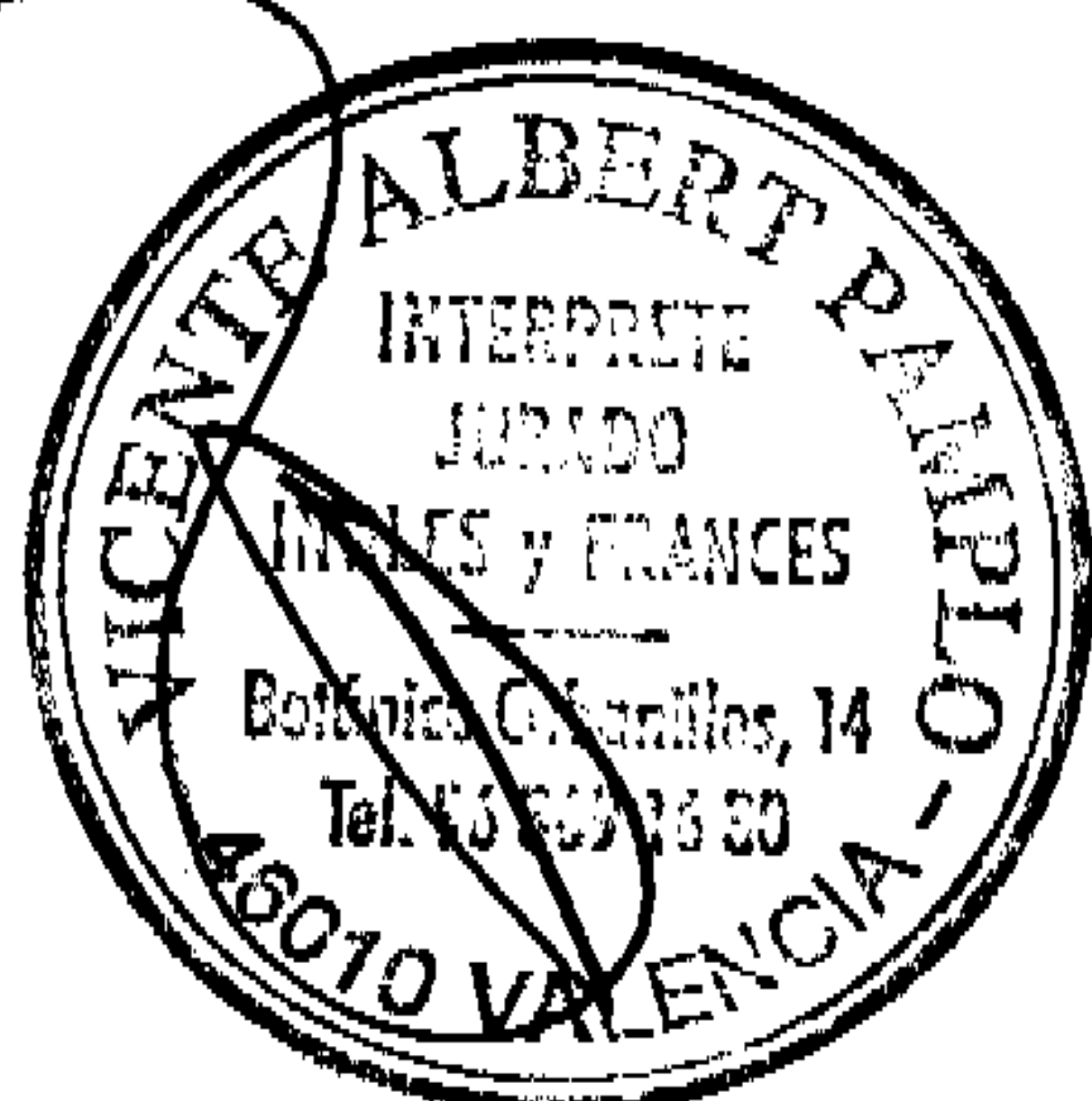
La emisión de participaciones preferentes Euro de la Serie A se divide en 500.000 participaciones, que han sido totalmente desembolsadas, por un valor nominal de Euro 600 cada una. Estas participaciones legitiman a los titulares a recibir dividendos en efectivo preferentes y no-acumulables, al tipo del Euribor a doce meses más el 0,2% pagaderos trimestralmente el 3 de marzo, 3 de junio, 3 de septiembre y 3 de diciembre comenzando el 3 de junio de 1999. El tipo de dividendo mínimo de las Participaciones Preferentes Euro de la Serie A es 4,43% anual durante los primeros cinco años siguientes a la fecha de emisión.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A se emitieron el 3 de marzo de 1999 (US\$ 321.256 miles en fondos en la emisión) y pueden ser rescatadas por la Sociedad, con sujeción a la aprobación previa del Banco de España, en su totalidad pero no en parte, al valor nominal por participación en cualquier fecha de dividendo coincidente o posterior al 3 de marzo de 2004.

El importe total de los dividendos devengados durante el 2002 correspondientes alas Participaciones Preferentes de la Serie A fue de US\$ 12.887 miles (US\$ 12.758 miles durante 2001), y se contabiliza en el epígrafe "Dividendos a cuenta" de la cuenta de resultados y beneficios retenidos a fecha de 31 de diciembre de 2002. Un importe de US\$ 1.046 miles (US\$ 985 miles durante 2001) ha sido incluido en este epígrafe, como dividendos no pagados a 31 de diciembre de 2002.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F. en Madrid, España. A 31 de diciembre de 2002, su valor de mercado por participación era del 100%.

La Participaciones Preferentes de la Serie A no conceden derechos políticos (esto es, asistencia a las juntas de accionistas), salvo para:



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14

Teléfono: 963691630

Fax: 963611113

Móvil: 607446507

46010 VALENCIA

e-mail: vtalbert@terra.es

- impago de cuatro dividendos consecutivos
- cambios en los estatutos de la Sociedad que afecten a los derechos de las Participaciones Preferentes de la Serie B,
- acuerdos para la disolución de la Sociedad.

Participaciones Preferentes Euro de la Serie B

La emisión de Participaciones Preferentes de la Serie B se divide en 500.000 participaciones, que han sido totalmente desembolsadas, por un valor nominal de Euro 600 cada una. Las Participaciones Preferentes de la Serie B se emitieron el 1 de junio de 2000, con tres fechas de emisión diferentes con el siguiente calendario:

	Miles de US\$ (*)
1 de abril de 2000	164.509
1 de mayo de 2000	78.045
1 de junio de 2000	30.716
Total	273.270

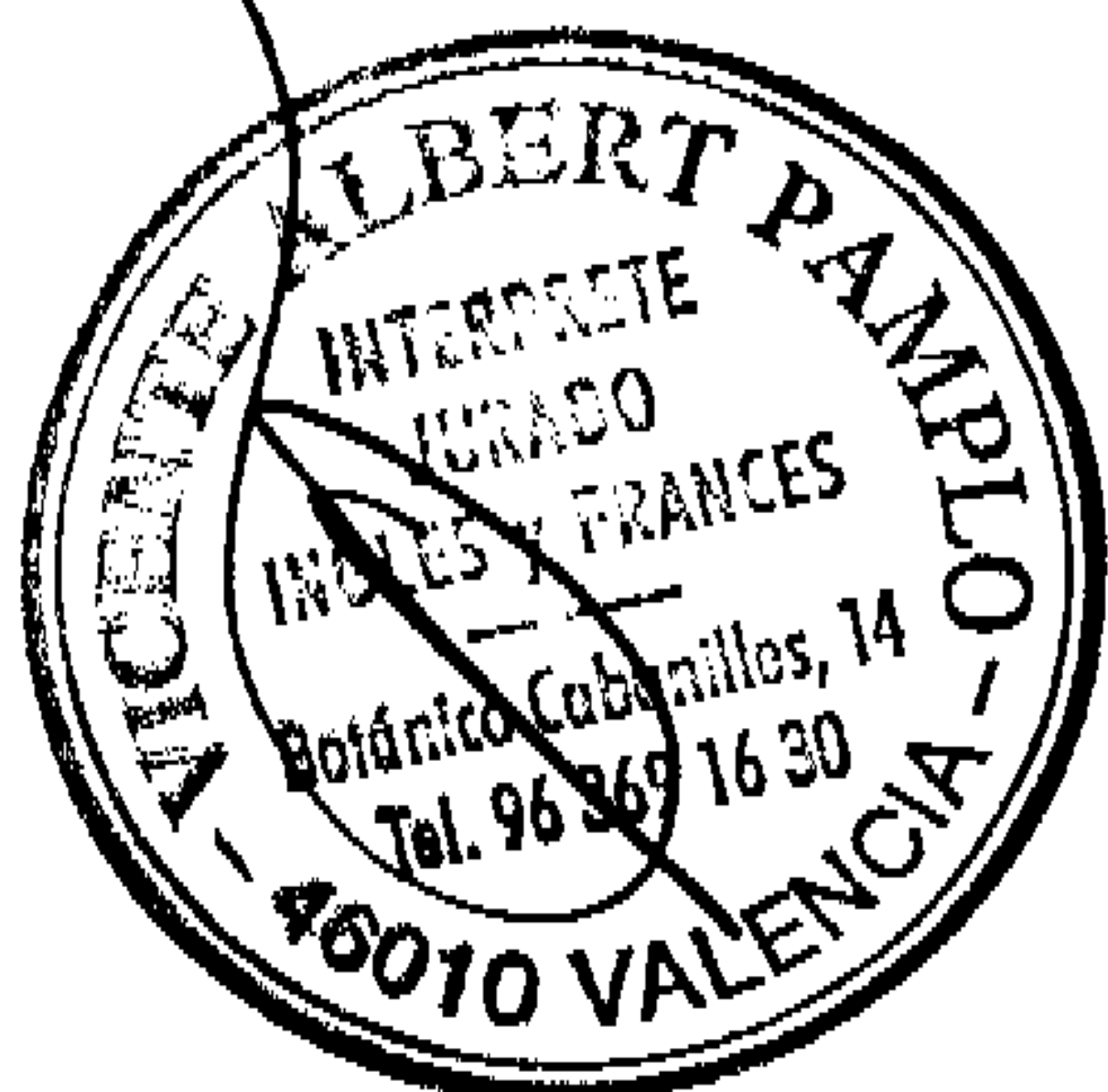
(*) considerando el tipo de cambio en la fecha de emisión.

Estas participaciones dan derecho a los titulares a recibir dividendos en efectivo preferentes y no-acumulables, al tipo del Euribor a doce meses más el 0,2%, pagaderos trimestralmente el 1 de marzo, 1 de junio, 1 de septiembre y 1 de diciembre de cada año. Los titulares comenzaron a percibir dividendos el 1 de septiembre de 2000. El tipo de dividendo mínimo de las Participaciones Preferentes Serie B es de 4,909% anual durante los tres primeros años siguientes a la fecha de emisión.

Estas participaciones pueden ser rescatadas por la Sociedad, con sujeción a la aprobación previa del Banco de España, en su totalidad pero no en parte, al valor nominal por participación en cualquier fecha de dividendo coincidente o posterior al 1 de junio de 2005.

El importe total de los dividendos devengados durante el 2002 correspondientes a las de Participaciones Preferentes de la Serie B fue de US\$ 14.124 miles (US\$ 13.453 miles durante 2001), y se contabiliza en el epígrafe "Dividendos a cuenta" de la cuenta de resultados y beneficios retenidos a fecha de 31 de diciembre de 2002. Un importe de US\$ 1.243 miles (US\$ 1.011 miles durante 2001) ha sido incluido en este epígrafe, como dividendos no pagados a 31 de diciembre de 2002.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F. en Madrid, España. A 31 de diciembre de 2002, su valor de mercado por participación era del 100%.



VICENTE ALBERT PAMPLÓ

**INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS**

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14
Teléfono: 963691630
Fax: 963611113
Móvil: 607446507
46010 VALENCIA
e-mail: vtalbert@terra.es

La Participaciones Preferentes de la Serie A no conceden derechos políticos (esto es, asistencia a las juntas de accionistas), salvo para:

- impago de cuatro dividendos consecutivos
- cambios en los estatutos de la Sociedad que afecten a los derechos de las Participaciones Preferentes de la Serie B,
- acuerdos para la disolución de la Sociedad.

NOTA 5 ASUNTOS FISCALES

En la actualidad, no se recauda en las Islas Caimán ningún impuesto sobre la renta, beneficios, capital o patrimonio y, en consecuencia, no se ha contabilizado ninguna provisión para dichos impuestos en los estados financieros adjuntos. En el caso de que lleguen a recaudarse dichos impuestos, la Sociedad tiene el compromiso por parte del Gobierno de las Islas Caimán que le exime de todos estos tipos impositivos hasta el 15 de febrero de 2014.

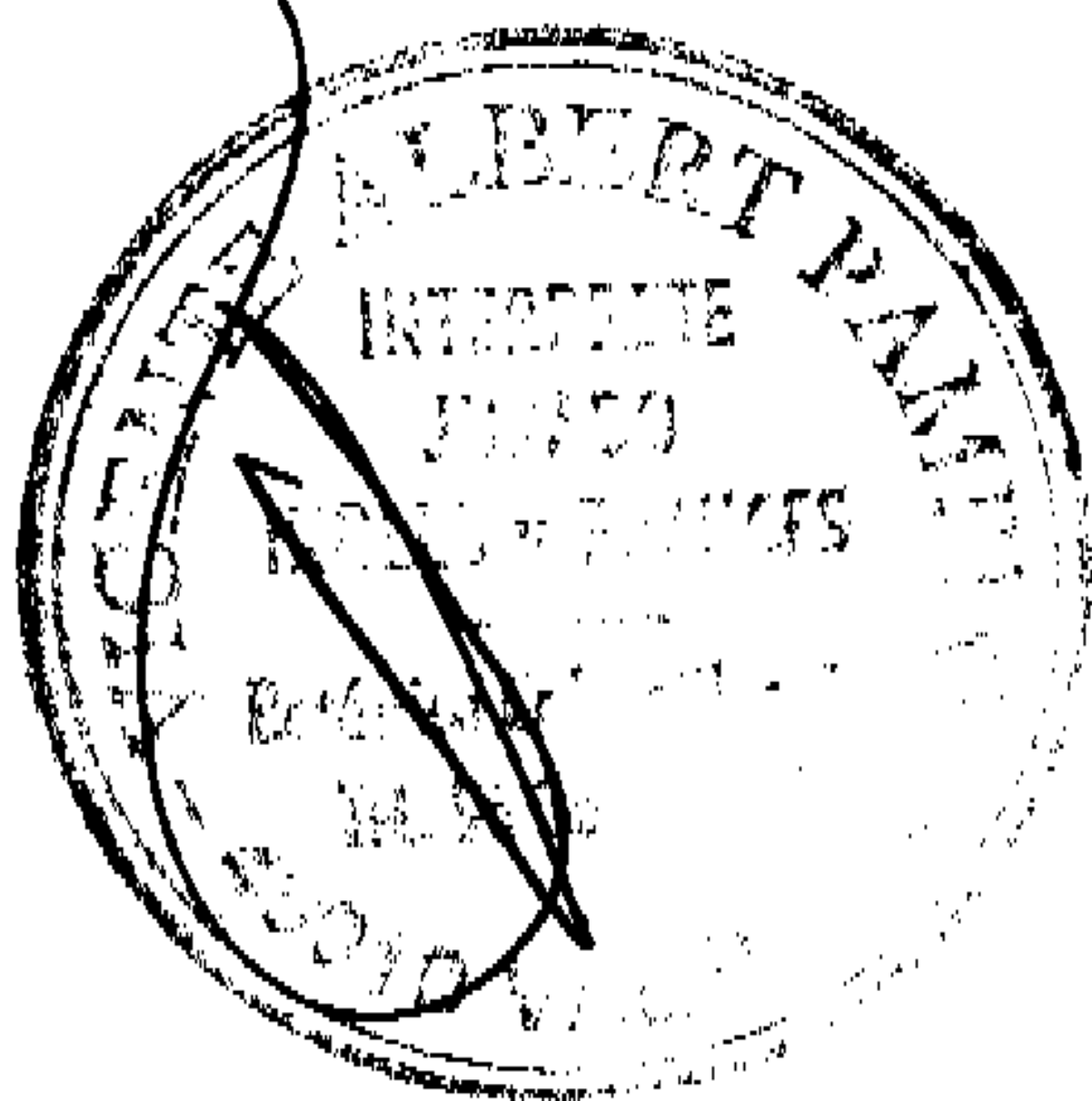
CERTIFICACION

Don Vicente Albert Pampló intérprete jurado
de Inglés y Francés, certifica que la que
precede es traducción fiel y completa
de un documento

redactado en

En Valencia, a

Firma.



[Handwritten signature] 2003

VICENTE ALBERT PAMPLÓ

**INTÉRPRETE JURADO
INGLÉS-FRANCÉS**

N.I.F.: 29.157.424-W

Botánico Cabanilles, 14

Teléfono: 963691630

Fax: 963611113

Móvil: 607446507

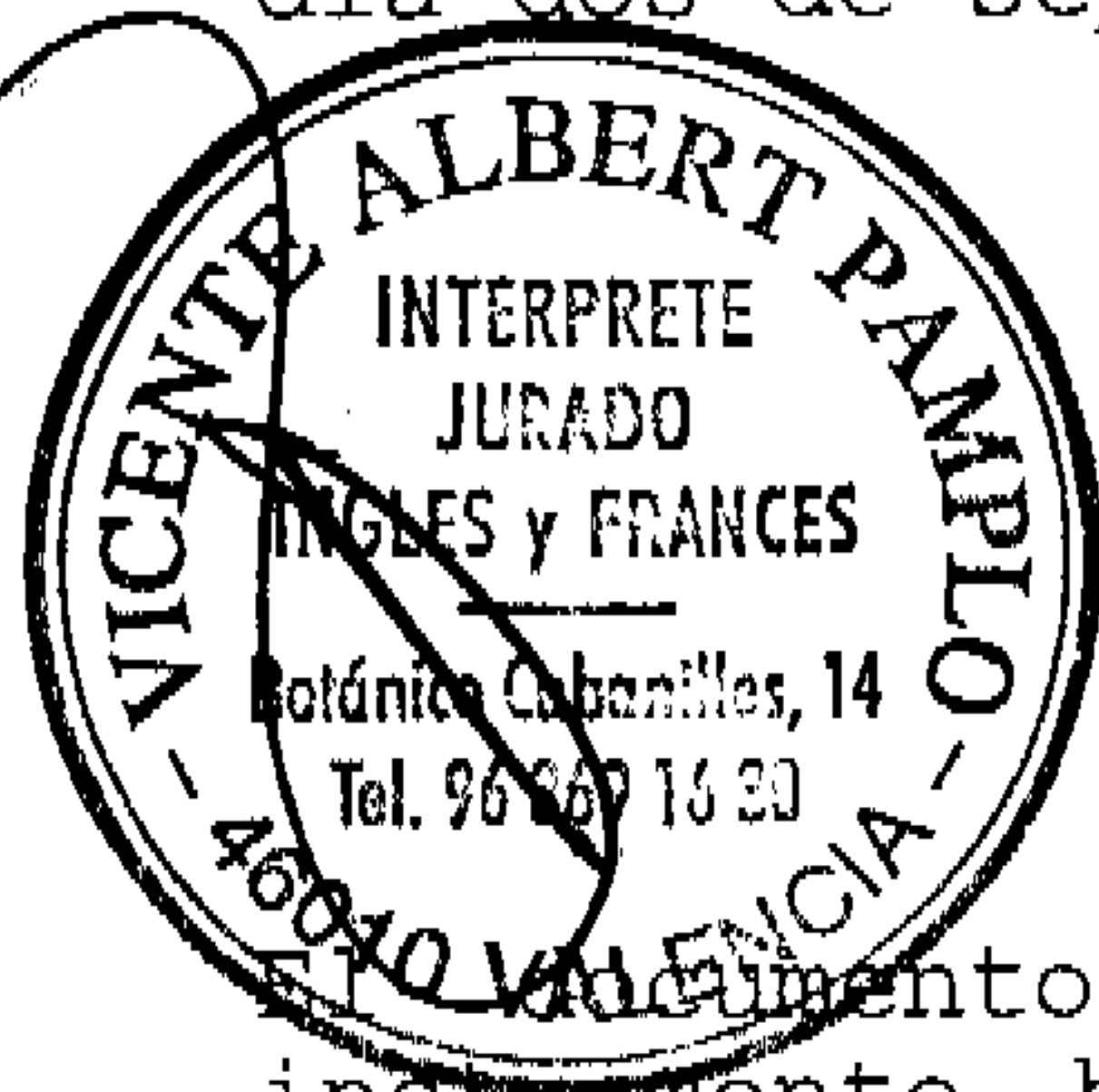
46010 VALENCIA

e-mail: vtalbert@terra.es

VICENTE ALBERT PAMPLÓ, intérprete jurado y traductor oficial por el máximo Órgano de la Administración en materia de traducción e interpretación, la Oficina de Interpretación de Lenguas del Ministerio de Asuntos Exteriores, inscrito en los Registros de dicho Ministerio y en el Gobierno Civil de Valencia, habilitado para el ejercicio de la traducción oficial en todo el territorio nacional, por el presente instrumento DOY FE:

Que la traducción de Estados Financieros Consolidados refleja fielmente en el idioma español su original en el idioma Inglés.

Y para que conste, firmo y sello el presente en Valencia, hoy día dos de septiembre de 2003.



El documento de traducción al que se refiere el presente instrumento ha sido realizado y autorizado por un intérprete jurado. Los intérpretes jurados ostentan la única autoridad calificada competente para actuar con carácter oficial e independencia en todo el territorio nacional, en materia de traducción oral, escrita, directa e inversa, cuando dichas traducciones deban surtir efectos jurídicos. En consecuencia, dicho documento de traducción es un documento auténtico según la legislación civil española y su contenido hace fe pública, es decir, lo expresado en la traducción es tenido por verdadero, en el sentido de fiel a su original, mientras no se haga prueba contraria.

La presente traducción no puede ser sometida a revisión más que por la Oficina de Interpretación de Lenguas del Ministerio de Asuntos Exteriores, y sólo cuando lo exijan las autoridades competentes.



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Dirección Mercados Primarios
Area de Seguimiento
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Valencia, 2 de septiembre 2003

Muy Sres. nuestros:

Según conversación telefónica mantenida el 12 de agosto de 2003 con Dña. Marta Ortega, en base a la cual les remitimos copia original en ingles de la documentación requerida, adjunto les remito el siguiente informe:

Traducción jurada del Informe de Gestión, las Cuentas Anuales y el Informe de Auditoria correspondientes al ejercicio 2002 de Bancaja Eurocapital Finance, con sede en Ungland House, South Church Street, P.O Box 309, George Town, Grand Cayman.

Ruego disculpen la pequeña demora en el envío de esta información, resultado del periodo vacacional.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Félix Blas Pérez', enclosed within a large, loopy oval shape.

Félix Blas Pérez
Director Gestión Financiera

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

**Financial Statements
December 31, 2002
together with of Independent Auditors' Report**



■ Ernst & Young
P.O. Box 510GT
One Capital Place, 4th Floor
Shedden Road
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

■ Phone: (345) 949-8444
Fax: (345) 949-8529
Fax: (345) 949-8004

Report of Independent Auditors

The Board of Directors
Bancaja Eurocapital Finance

We have audited the accompanying balance sheet of Bancaja Eurocapital Finance, as of December 31, 2002, and the related statements of income and retained earnings, 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. The financial statements of Bancaja Eurocapital Finance as of December 31, 2001, were audited by other auditors who have ceased operations and whose report dated February 18, 2002, expressed an unqualified opinion on those statements.

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 referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Bancaja Eurocapital Finance at December 31, 2002, and the results of its operations, and its cash flows for the year then ended in accordance with International Accounting Standards.

Ernst & Young

February 25, 2003

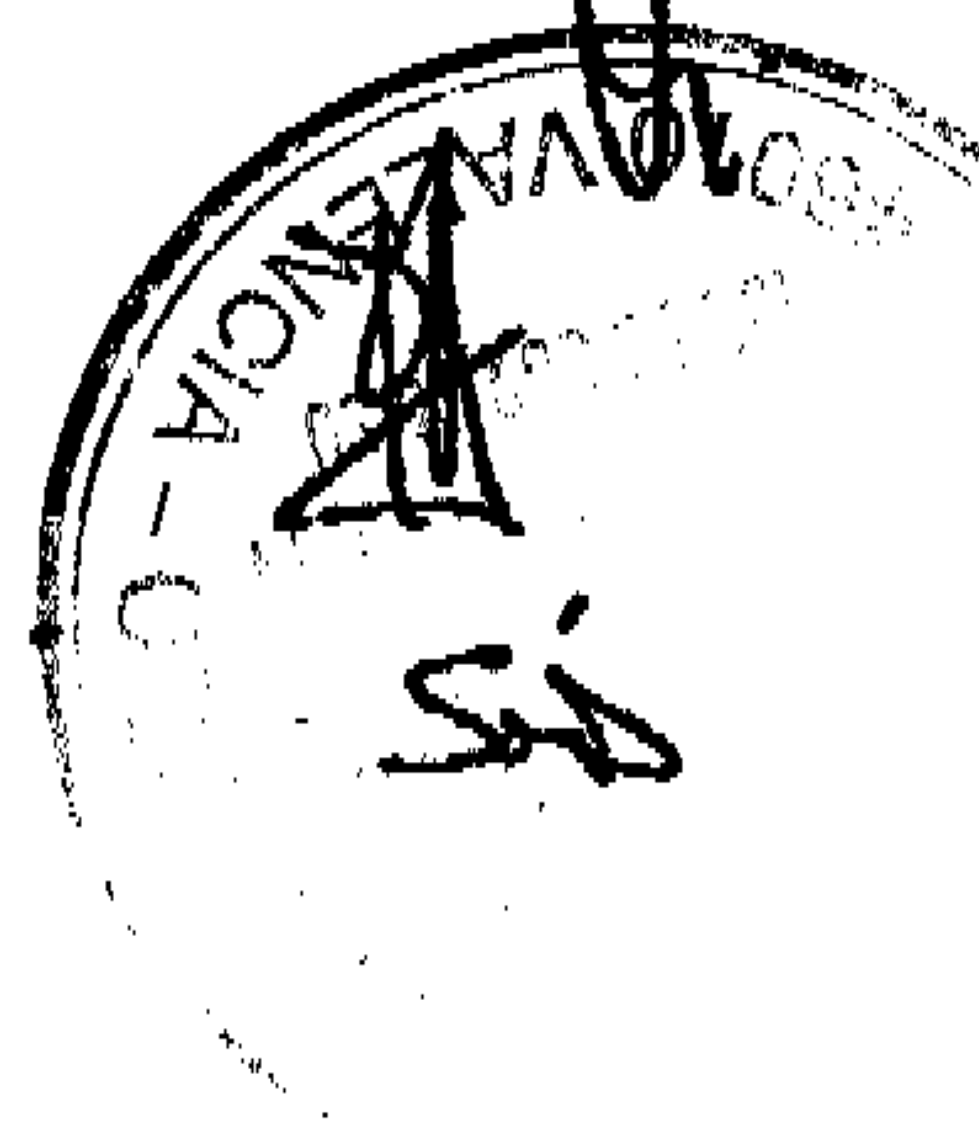
[Handwritten signatures and initials]
S.D.

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

Balance sheets as of December 31, 2002 and 2001 (notes 1 and 2)

ASSETS	2002	2001	LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	2002	2001
CASH AND CASH EQUIVALENTS	3,432	5,737	LIABILITIES- ACCOUNTS PAYABLE	2,432	4,100
ACCRUED INTEREST RECEIVABLE	2,289,603	1,995,510	ACCRUED DIVIDENDS PAYABLE	2,289,603	1,995,510
DEFERRED CHARGES	80,750	126,026	DEFERRED INCOME	80,750	126,026
LONG TERM DEPOSITS (Note 3)	629,220,000	528,780,271	SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 4):		
			Common stock, US \$ 1 par value, 1000 shares authorized issued and outstanding	1,000	1,000
			Preference stock:		
			Series A authorized Preference Shares, issued and outstanding	314,610,000	264,390,135
			Series B authorized Preference Shares, issued and outstanding	314,610,000	264,390,135
			Retained earnings	638	638
Total	631,593,785	530,907,544	Total	631,593,785	530,907,544

The accompanying Notes 1 to 5 are an integral part of these balance sheets.





BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

Statements of income and retained earnings
for the years ended December 31, 2002 and 2001 (notes 1 and 2)
(Currency - U.S. Dollars)

	2002	2001
Retained earnings, beginning of year	638	-
INTEREST AND OTHER INCOME:		
Other operating income	10,000	5,000
Interest income (Note 3)	27,036,936	26,281,516
	27,066,936	26,286,516
INTEREST AND OTHER EXPENSES:		
Other operating expenses	(10,513)	(4,362)
Interest expense	(45,276)	(70,680)
	(55,789)	(75,042)
FOREIGN EXCHANGE (LOSS) INCOME:		
Exchange gains (Note 2-f)	100,439,730	29,518,297
Exchange losses (Note 2-f)	(100,439,854)	(29,518,297)
	(124)	-
NET INCOME	27,011,023	26,211,474
INTERIM DIVIDENDS	(27,011,661)	(26,210,836)
RETAINED EARNINGS, end of year	-	638

The accompanying Notes 1 to 5 are an integral part of these statements of income.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.



BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

Statements of Cash Flows
for the years ended as of December 31, 2002 and 2001 (Notes 1 and 2)
(Currency - U.S. dollars)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cash flows from operating activities		
Net income for the year	27,011,023	26,211,474
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by in operating activities		
Changes in operating assets and liabilities	(294,093)	(3,664)
Increase in accrued interest receivable	45,276	78,681
Decrease in deferred charges	(1,668)	(11,634)
Decrease in accounts payable	(45,276)	(78,683)
Decrease in deferred income		
Net cash provided by operating activities	26,715,262	26,196,174
Cash flows from financing activities		
Dividends paid	(26,717,567)	(26,207,171)
Net cash provided by financing activities	(26,717,567)	(26,207,171)
Net increase in cash and cash equivalents	(2,305)	(10,997)
Cash and cash equivalents, beginning of the year	5,737	16,734
Cash and cash equivalents, end of year	3,432	5,737

The accompanying Notes 1 to 7 are an integral part of these statements of cash flows.

-3-



BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2002 AND 2001
(NOTES 1 AND 2)
(U.S. Dollars)

	2002	2001
Number of authorized and issued common shares- Balance at the end of the year	1,000	1,000
Number of authorized and issued Preference Shares- Balance at the end of the year	1,000,000	1,000,000
Par value per share-		
Common Shares (U.S. \$)	1	1
Series A Preference Shares (Euro 600)	629.22	528.78
Series B Preference Shares (Euro 600)	629.22	528.78
Common stock-		
Balance at the end of the year	1,000	1,000
Preference stock-		
Balance at the beginning of the year	528,780,271	558,298,567
Adjustments to closing exchange rate	100,439,729	(29,518,297)
Balance at the end of the year	629,220,000	528,780,270
Retained earnings-		
Balance at beginning of year	638	-
Net income for the period	27,011,023	26,211,474
Dividends	(27,011,661)	(26,210,836)
Balance at end of year	638	638

The accompanying notes 1 to 5 are an integral part of these statements.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE

Notes to financial statements

For the year ended December 31, 2002

NOTE 1 COMPANY DESCRIPTION

Bancaja Eurocapital Finance (the "Company"), was incorporated on December 11, 1998 under the laws of the Cayman Islands, in order to perform investments, financing and trade operations.

The Company is a wholly-owned subsidiary of Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante. Bancaja (the "Parent") (see Notes 3 and 4), created to issue preference shares and place the funds as deposits in the Parent. All the administrative services are performed by Maples Finance (formerly Queensgate SPV Services Ltd). The Company has no employees.

The Company invest substantially all of its assets in Long Term Deposits with its Parent. Accordingly, there is a concentration of credit risk with the Parent.

The Registered Office of the Company is located at P.O. Box 309 in the Cayman Islands.

These Financial Statements were authorized for issue by the Directors.

NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES

Basis of presentation

The accompanying financial statements have been prepared based on the Company's accounting records as of December 31, 2002 and 2001. The financial statements have been prepared in accordance with the accounting standards issued by the International Accounting Standards Committee. The significant accounting policies are:

[Handwritten signatures and initials]

Accounting policies

a) Disclosure about Fair Value of Financial Instruments

International Accounting Standard n° 32, "Financial Instruments: Disclosure and Presentation", requires the disclosure of fair value information about financial instruments, whether or not recognized in the financial statements, for which it is practicable to estimate the value. The carrying amount of cash approximates fair value due to demand maturity of the balance. The fair value of Long Term Deposits and Preference Shares approximates to US\$ 649 million as of December 31, 2002.

b) Deferred charges

Deferred charges are due to the cost of the issue of preference shares. Deferred charges are amortized over the period until the date the corresponding preference shares may be redeemed (five years from issue date). Amortization of approximately US\$ 71 thousand is expensed in 2002. This amount is included under the "Interest expense" caption in the accompanying statements of income.

c) Cash and Cash Equivalents

Cash and Cash Equivalents includes balances in bank accounts.

d) Long Term Deposits-

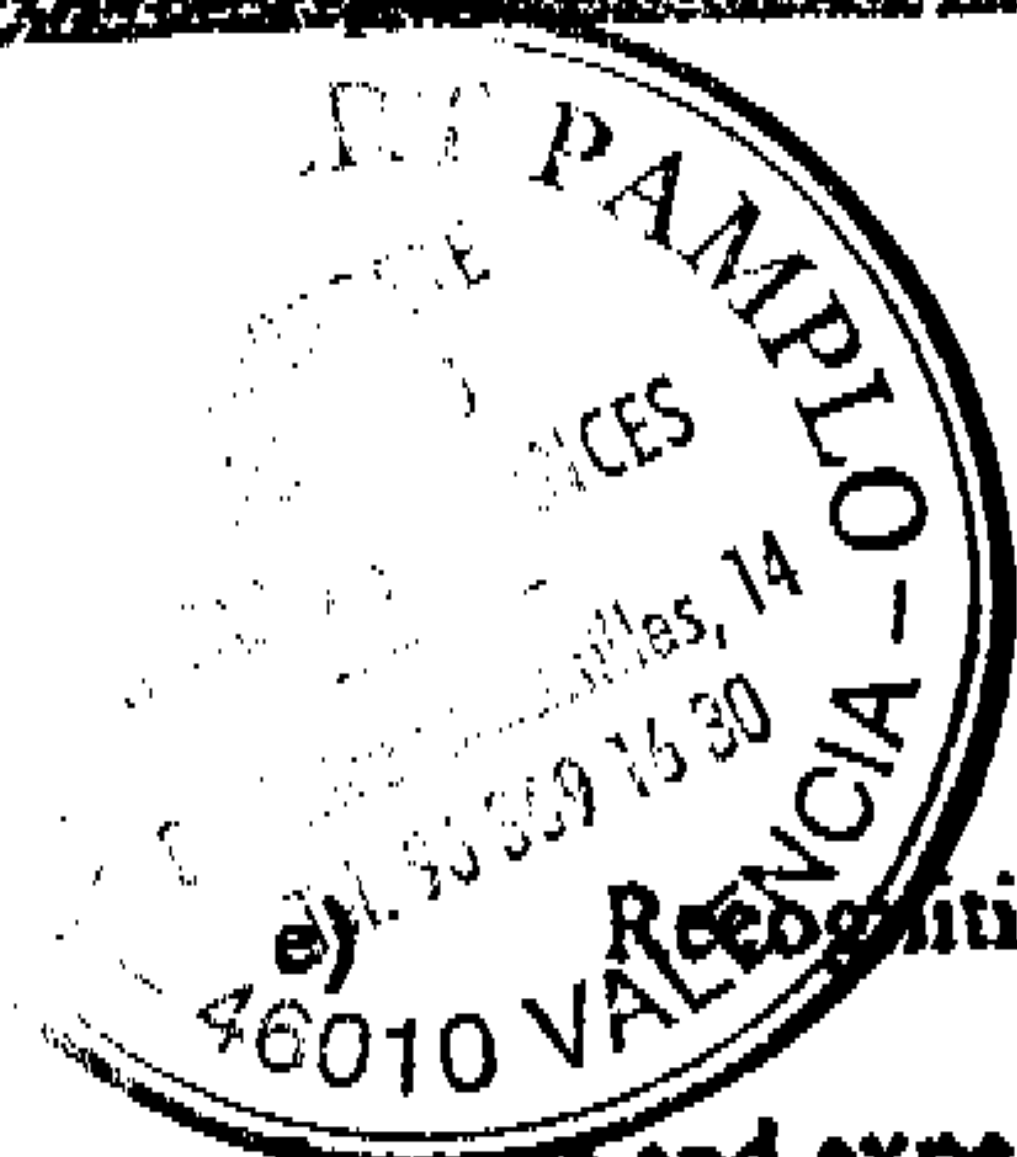
Deposits are recorded at the principal amount. The discount on issue of the deposits representing the difference between the principal amount and net proceeds has been recorded as deferred income in the liabilities.

Accretion of discounts corresponding to these deposits are calculated using the interest method on a yearly basis. The Company recorded accretion of US\$ 71 thousand as of December 31, 2002. This balance is recorded in the "Interest income" caption of the statement of income.

Interest rate and credit risk have been perfectly hedged due to the guarantee granted by the Parent and the linkage of the interest rates on assets and dividend rate on Preference Shares. Maturity/redemption dates are also matched to hedge interest rate and credit risk.

The Company invests substantially all of its assets in Long Term Deposits with its Parent. Accordingly, there is a concentration of credit risk with the Parent.

[Handwritten signatures and initials]



e) Redemption of income and expenses

Income and expenses are calculated using the accrual method of accounting.

The caption "Interest income" of the statement of income include the interests of the Long Term Deposits accrued during the years ended 2002 and 2001 respectively.

f) Foreign currency transactions-

Transactions in foreign currencies are recorded at the rate ruling at the date of the transaction.

Assets, liabilities and shareholders' equity denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at the year end exchange rates. Translation adjustments are recorded in the income statement.

Exchange differences as a result of translation of foreign currency assets and liabilities are charged or credited, as appropriate to the statement of income for the year.

NOTE 3 LONG TERM DEPOSITS

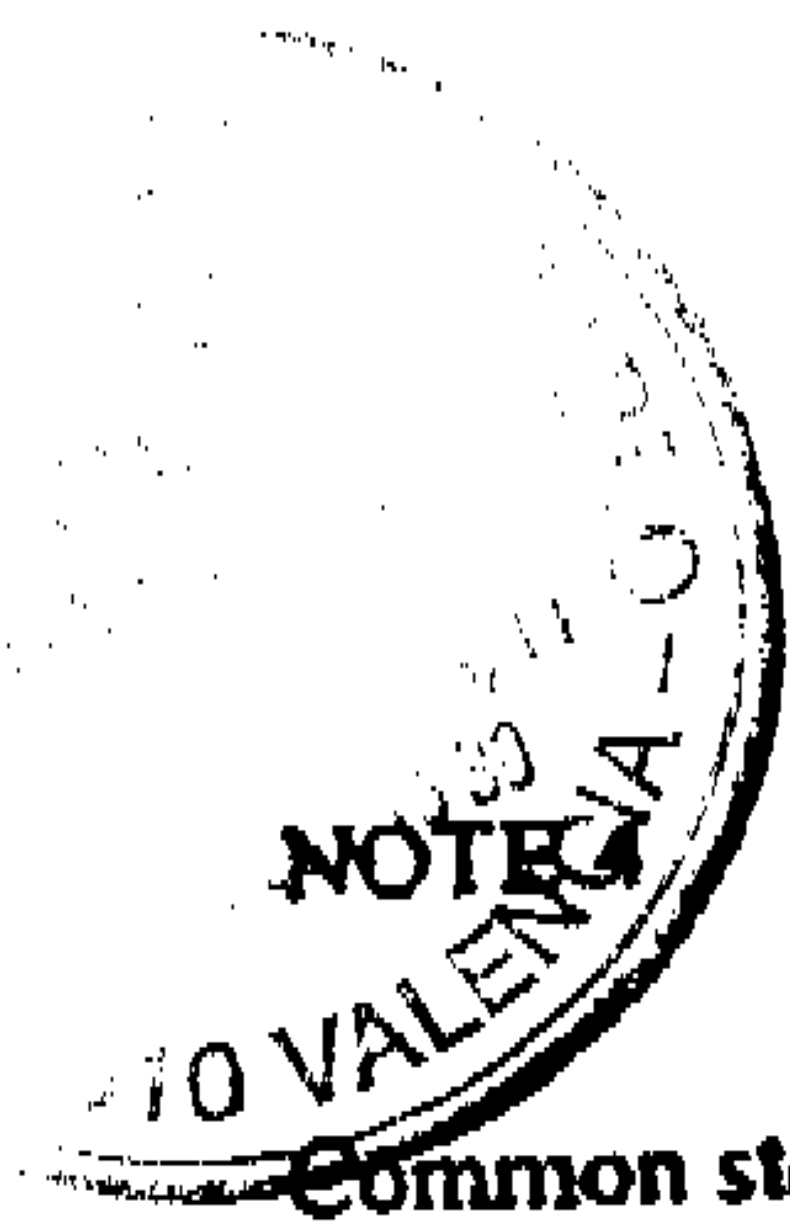
The detail of the balances of this caption in the accompanying balance sheet is as follows:

	Interest rate		Thousands of Principal amount & currency	Thousands of US\$	
	12-31-02	12-31-01		12-31-02	12-31-01
Deposit at the Parent relating to Series A Preference Shares (Note 4)	4.43%	4.791%	EURO 300.000	314,610	264,390
Deposit at the Parent relating to Series B Preference Shares (Note 4)	4.909%	4.909%	EURO 300.000	314,610	264,390

The Company and Parent have agreed an interest rate for both subordinated deposits which shall be at least equal to the dividends to be paid on the corresponding Preference Shares on each dividend payment date. The related income is recorded under the "Interest income" caption in the statements of income as of December 31, 2002 and 2001.

The maturity of these Deposits is tied to the redemption date of the Series A and B Preference Shares, respectively, as the Deposits have no fixed maturity dates.

01.
SWS



SHAREHOLDER'S EQUITY

As of December 31, 2002 and 2001, the Company's capital stock consisted of 1,000 shares, of US\$ 1.00 par value each. All the shares were owned by Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (see Note 1) at this date.

The Company's bylaws establish that this capital may be increased, by means of the approval of the Board of Directors of the Company, by 10,000 common shares of U.S. dollars 1.00 par value each and by 2,000,000 preference shares of Euro 600 par value each.

Euro Series A Preference Shares

The Series A Preference Shares Issue is divided into 500,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euro 600 each. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at a rate of twelve month Euribor plus 0.2%, payable quarterly on March 3, June 3, September 3 and December 3 beginning on June 3, 1999. The minimum dividend rate of the Series A Preference Shares is 4.43% per annum during the first five years from the date of the issue.

The Series A Preference Shares were issued on March 3, 1999 (US\$ 321,256 thousand proceeds at issue), and they can be redeemed by the Company, subject to the prior approval of the Bank of Spain, in whole but not in part, at the nominal value per share on any dividend date falling on or after March 3, 2004.

The aggregate amount of the Series A Preference Shares dividends accrued during 2002 was US\$ 12,887 thousands (US\$ 12,758 thousands during 2001), and is recorded under the "Interim dividends" caption of the statement of income and retained earnings as of December 31, 2002. An amount of US\$ 1,046 thousands (US\$ 985 thousands during 2001) has been included under this caption, as unpaid dividends as of December 31, 2002.

Series A Preference Shares are listed on the A.I.A.F. Market in Madrid, Spain. As of December 31, 2002 their market value per share was 100%.

Series A Preference Shares do not allow voting rights (i.e.: attendance to Shareholders' meetings), except for:

- Unpayment of four consecutive dividends,
- Changes in bylaws of the Company that affect the Series B Preference Shares' rights,
- Agreements for dissolution of the Company.

Euro Series B Preference Shares

The Series B Preference Shares Issue is divided into 500,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euro 600 each. The Series B Preference Shares were issued in June 1st, 2000 with three different issue dates with the following agenda:

	Thousands of US\$ (*)
April 1 st , 2000	164,509
May 1 st , 2000	78,043
June 1 st , 2000	30,716
Total	273,270

(*) Considering exchange rate at the issue date.

These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at a rate of twelve month Euribor plus 0.2%, payable quarterly on March 1, June 1, September 1 and December 1 in each year. The holders began to receive dividends on September 1, 2000. The minimum dividend rate of the Series B Preference Shares is 4.909% per annum during the first three years from the date of the issue.

These shares can be redeemed by the Company, subject to the prior approval of the Bank of Spain, in whole but not in part, at the nominal value per share on any dividend date falling on or after June 1, 2005.

The aggregate amount of the Series B Preference Shares dividends accrued during 2002 was US\$ 14,124 thousands (US\$ 13,453 thousands during 2001), and is recorded under the "Interim dividends" caption of the statement of income and retained earnings as of December 31, 2002. An amount of US\$ 1,243 thousands (US\$ 1,011 thousands during 2001) of has been included under this caption, as unpaid dividends as of December 31, 2002.

Series B Preference Shares are listed on the A.I.A.F. Market in Madrid, Spain. As of December 31, 2002 their market value per share was 100%.

Series B Preference Shares do not allow voting rights (i.e.: attendance to Shareholders' meetings), except for:

- Unpayment of four consecutive dividends,
- Changes in bylaws of the Company that affect to Series B Preference Shares' rights,
- Agreements for dissolution of the Company.

NOTE 5 TAX MATTERS

At the present, no income, profit, capital or capital gain taxes are levied in the Cayman Islands and, accordingly, no provision for such taxes has been recorded in the accompanying financial statements. In the event that such taxes were levied, the Company has received an undertaking from the Cayman Islands Government exempting it from all of this kind of taxes until February 15, 2014.