

CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED

D. Carlos Lázaro Recacha
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
MADRID

Córdoba, 5 de octubre de 2003

Estimado Sr. Lázaro:

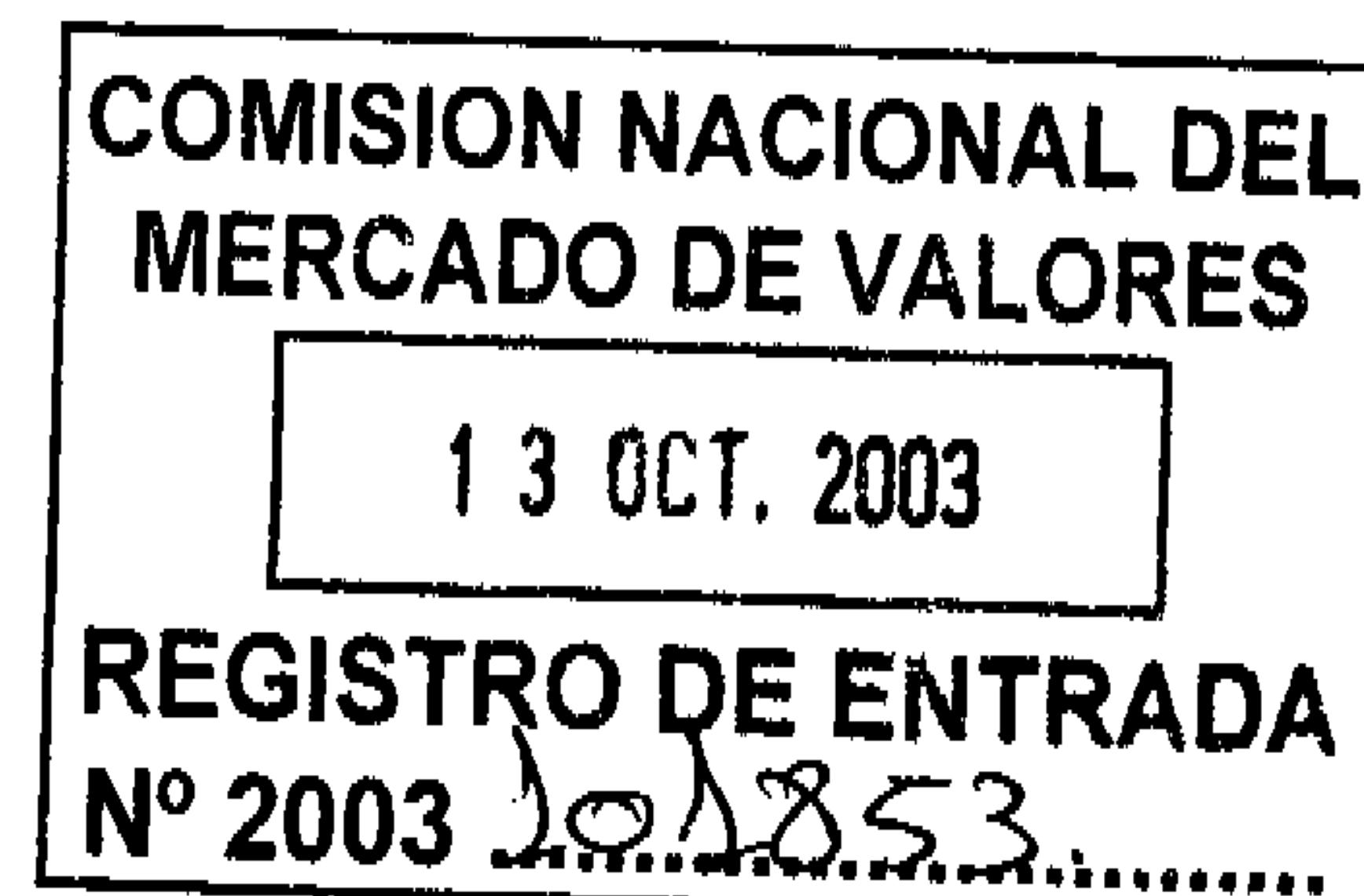
Conforme a la solicitud recibida de D^a. Marta Arteaga, adjuntamos traducción al español de las cuentas anuales y del informe de auditoría correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2002 de la Entidad "CajaSur Eurocapital Finance Limited".

Como comentamos verbalmente con D^a. Marta, le rogamos entienda que al ser documentos traducidos del inglés, prevalece en todo caso lo dispuesto en la versión inglesa que les hicimos llegar con anterioridad. La traducción ha sido realizada por la misma firma que audita a la sociedad.

Quedamos a su disposición para cualquier información adicional que puedan necesitar.

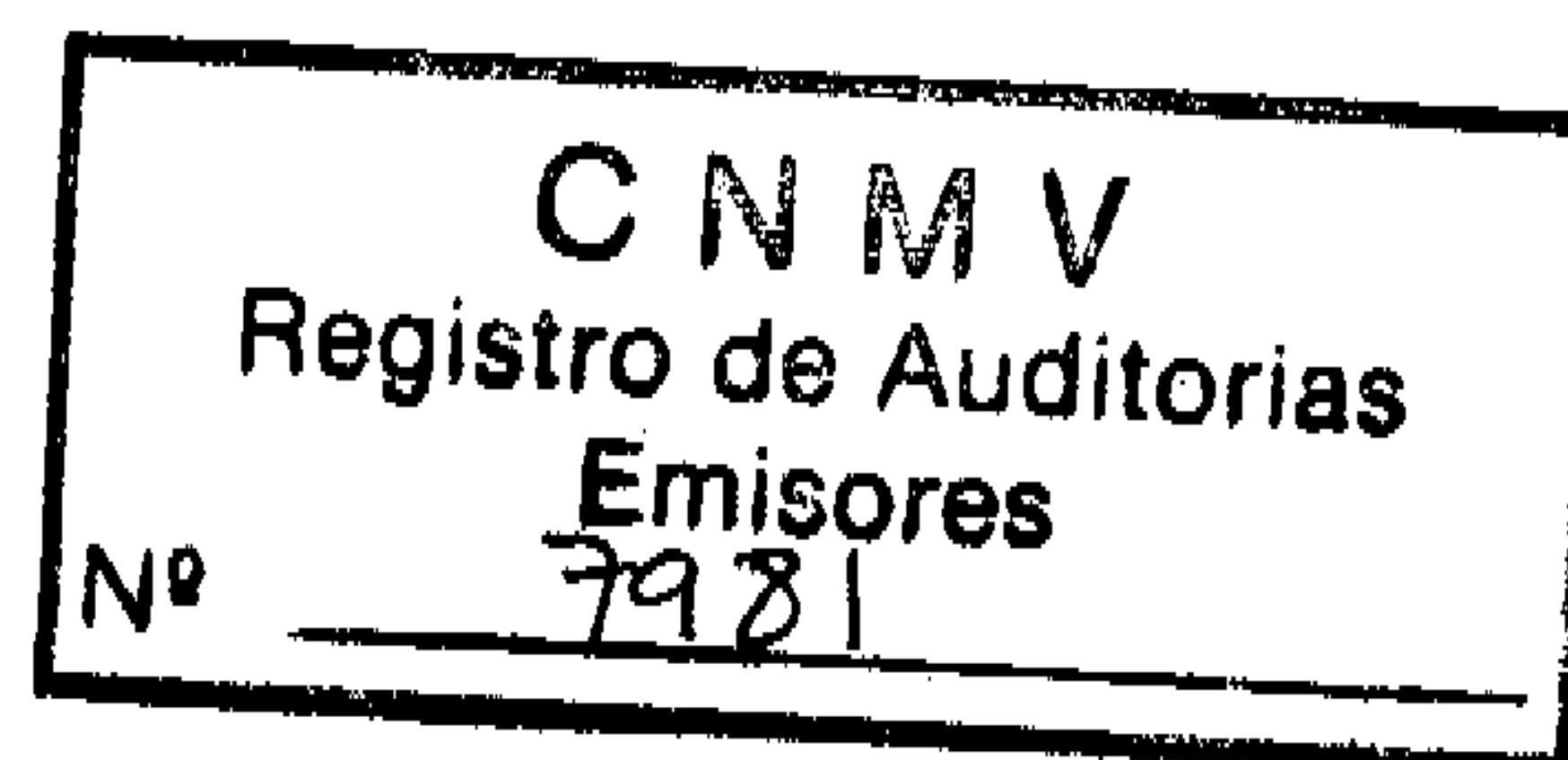
Atentamente

Jesús Alfonso Moya Huertos,
CajaSur Eurocapital Finance Limited.



CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED

**Estados financieros
al 31 de diciembre de 2002
junto con el Informe de Auditoría**



Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

**Deloitte
& Touche**

Traducción de un informe originalmente emitido en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión del informe emitido en inglés.

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS

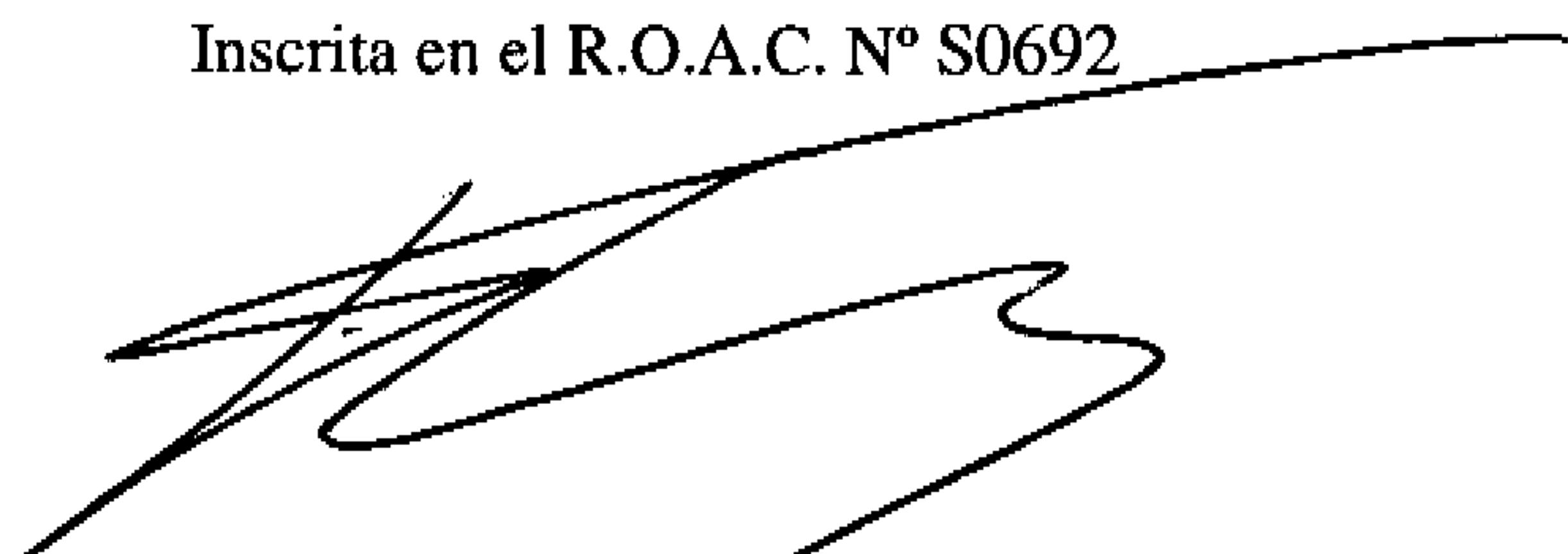
Al Accionista Único de
CajaSur Eurocapital Finance Limited:

Hemos auditado el balance de situación adjunto de CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED (sociedad constituida en las Islas Caimán y participada al 100% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba – CajaSur – ver Nota 1) al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de fondos propios y el estado de cash flows correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, cuya preparación es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría internacionales. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en bases selectivas, de la evidencia que justifica los importes y los desgloses incluidos en los estados financieros. Asimismo, incluye la evaluación de los principios contables utilizados y de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CajaSur Eurocapital Finance Limited al 31 de diciembre de 2002, y los resultados de sus operaciones y los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco Celma

28 de abril de 2003

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(En Euros)

| | 2002 | 2001 |
|--|--------------------|--------------------|
| ACTIVO: | | |
| Activo circulante: | | |
| Tesorería y activos financieros líquidos- Caja en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba- CajaSur (Nota 3) | 2.307.223 | 2.247.463 |
| Total activo circulante | 2.307.223 | 2.247.463 |
| Inmovilizado: | | |
| Inversiones a vencimiento (Nota 4) | 150.000.000 | 150.000.000 |
| Total inmovilizado | 150.000.000 | 150.000.000 |
| TOTAL ACTIVO | 152.307.223 | 152.247.463 |
| Acreedores a corto plazo: | | |
| Acreedores (Nota 6) | 2.228.789 | 2.225.373 |
| Total acreedores a corto plazo | 2.228.789 | 2.225.373 |
| FONDOS PROPIOS: | | |
| Participaciones ordinarias (Nota 5) | 10.760 | 10.760 |
| Participaciones preferentes (Nota 6) | 150.000.000 | 150.000.000 |
| Remanente | 67.674 | 11.330 |
| Total fondos propios | 150.078.434 | 150.022.090 |
| TOTAL PASIVO | 152.307.223 | 152.247.463 |

Las Notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL ÉJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (En Euros)

| | 2002 | 2001 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ingresos | | |
| Ingresos por intereses (Notas 3 y 4) | 8.885.695 | 8.882.576 |
| Intereses e ingresos asimilados, neto | 8.885.695 | 8.882.576 |
| Gastos | | |
| Gastos de explotación | (23.566) | (72.264) |
| Diferencias de cambio | (785) | (13) |
| Total gastos | (24.351) | (72.277) |
| Resultado neto del ejercicio | 8.861.344 | 8.810.299 |
| Dividendo pagado o declarado a cuenta de participaciones preferentes (Nota 6) | (8.805.000) | (8.798.969) |
| Aumento de remanente | 56.344 | 11.330 |
| Participaciones ordinarias (Nota 5) | 11.330 | - |
| Participaciones preferentes (Nota 6) | | |
| Remanente al cierre del ejercicio | 67.674 | 11.330 |

Las Notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED

ESTADO DE CASH FLOWS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(En Euros)

| | 2002 | 2001 |
|---|--------------------|--------------------|
| FLUJO DE CAJA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN: | | |
| Beneficio neto | 8.861.344 | 8.810.299 |
| Ajuste por: | | |
| - Ingresos por intereses | (8.885.695) | (8.882.576) |
| Tesorería neta procedente de (aplicada en) actividades de explotación | (24.351) | (72.277) |
| FLUJO DE CAJA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Intereses recibidos | 8.885.695 | 8.882.576 |
| Tesorería neta procedente de (aplicada en) actividades de inversión | 8.885.695 | 8.882.576 |
| FLUJO DE CAJA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Emisión de participaciones ordinarias | | |
| Participaciones ordinarias (Nota 5) | (8.805.000) | (6.597.719) |
| Participaciones preferentes (Nota 6) | 3.416 | - |
| Tesorería neta procedente de (aplicada en) actividades de financiación | (8.801.584) | (6.597.719) |
| Aumento neto de tesorería y activos financieros líquidos | 59.760 | 2.212.580 |
| Tesorería y activos financieros líquidos al inicio del ejercicio | 2.247.463 | 34.883 |
| TESORERÍA Y ACTIVOS FINANCIEROS LIQUIDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO | 2.307.223 | 2.247.463 |

Las Notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de estos estados de cash flows.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED

ESTADO DE FONDOS PROPIOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(En Euros)

| | Euros | | | |
|----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------|----------------------|
| | Participaciones ordinarias | Participaciones preferentes | Remanente | Total fondos propios |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | 10.760 | 150.000.000 | - | 150.010.760 |
| Aumento de remanente | - | - | 11.330 | 11.330 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 10.760 | 150.000.000 | 11.330 | 150.022.090 |
| Aumento de remanente | - | - | 56.344 | 56.344 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | 10.760 | 150.000.000 | 67.674 | 150.078.434 |

Las Notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de este estado de fondos propios.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

CAJASUR EUROCAPITAL FINANCE LIMITED

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2002

1. Descripción de la Sociedad

CajaSur Eurocapital Finance Limited (la "Sociedad") fue constituida el 17 de octubre de 2000 como sociedad exenta del pago de impuestos según la Ley de Sociedades (Revisada) de las Islas Caimán e inició su actividad el 31 de diciembre de 2000. Su domicilio social es P.O. Box 309, George Town, (Islas Caimán).

La Sociedad es una filial participada al 100% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba - CajaSur (la "Caja"), que la utiliza para operaciones de captación de fondos. La Sociedad no tiene empleados.

La Sociedad fue constituida principalmente con objeto de emitir Participaciones Preferentes en Euros sin Derecho a Voto Garantizadas No Acumulativas (las "Participaciones Preferentes en Euros" o las "Participaciones Preferentes") de conformidad con un Folleto Informativo y un Contrato de Colocación y Agencia celebrado con la Caja y la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Los ingresos procedentes de la emisión de participaciones preferentes se depositan en la Caja en una cuenta remunerada.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado estos estados financieros tras su reunión celebrada el 28 de abril de 2003 en las Islas Caimán.

2. Resumen de políticas contables más significativas

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el principio del precio de adquisición y con Normas Internacionales de Información Financiera, según las cuales la Dirección debe realizar estimaciones e hipótesis que afectan a los importes de los activos y pasivos y desglosar los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los importes de los ingresos y gastos durante el ejercicio que se presenta. Los resultados reales podrían variar con respecto a dichas estimaciones. Las políticas contables más significativas son:

a) *Ingresos y gastos por intereses*

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en función del criterio del devengo.

b) *Tesorería y activos financieros líquidos*

La Tesorería incluye caja y caja en bancos. Los activos financieros líquidos son inversiones a corto plazo de alta liquidez inmediatamente convertibles en importes conocidos de efectivo con vencimientos originales a tres meses o inferiores que están sujetos a un riesgo de variación de valor no significativo.

c) *Inversiones-*

El importe total del saldo de este epígrafe en el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002, corresponde al saldo dispuesto de una inversión a vencimiento.

Las inversiones a vencimiento se incluyen en el inmovilizado salvo que vengan en los 12 meses siguientes a la fecha del balance de situación.

Todas las compras y ventas de inversiones se registran en la fecha de la operación. Las inversiones se valoran inicialmente al coste, que es el valor razonable del precio pagado por ellas, incluidos los costes de la operación.

Las inversiones a vencimiento se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

d) Conversión de moneda extranjera-

Dado el carácter internacional de las actividades de la Sociedad y el hecho de que la Sociedad realiza la mayor parte de sus negocios en euros, los estados financieros se preparan en euros.

La conversión de los activos y pasivos expresados en monedas distintas del euro se realiza aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las diferencias de cambio, en su caso, se cargan al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Participaciones Preferentes

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos o patrimonio neto de acuerdo con el objeto del contrato obligacional en la fecha de reconocimiento inicial. Las distribuciones a titulares de instrumentos financieros clasificados como patrimonio neto se cargan directamente al patrimonio neto.

3. Tesorería y activos financieros líquidos

El detalle de los saldos de este epígrafe en los balances de situación adjuntos es el siguiente:

| | Fecha de Vencimiento | Euros | | Tipo de interés |
|-------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------|
| | | 2002 | 2001 | |
| Activo: Cuentas bancarias | - | 2.307.223 | 2.247.463 | 5,870% |
| | | 2.307.223 | 2.247.463 | |

Esta cuenta se mantiene en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, accionista único de la Sociedad.

Los intereses devengados por esta cuenta en 2002 y 2001 ascendieron a 5.695 y 2.576 euros, respectivamente.

4. Inversiones a vencimiento

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

| | Tipo de Interés | | Euros | |
|---|-----------------|-------|-------------|-------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Depósitos a plazo en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba | (a) | 5,92% | 150.000.000 | 150.000.000 |

(a) Los depósitos a plazo han mantenido un tipo de interés anual medio del 5,92% desde el 17 de octubre de 2000 hasta el 30 de diciembre de 2002, y del 3,18% desde el 30 de diciembre de 2002 hasta el 30 de marzo de 2003.

Los depósitos a plazo devengan intereses a un tipo variable vinculado a las emisiones de participaciones preferentes más un diferencial previamente determinado convenido por la Sociedad con la Caja, a pagar trimestralmente al cierre de cada período y que será objeto de revisión el 30 de marzo de 2003. Los intereses devengados en 2002 y 2001 por estos depósitos a plazo ascendieron a 8.880.000 y 8.880.000 euros, respectivamente.

El vencimiento de estos depósitos está vinculado a la fecha de rescate de las Participaciones Preferentes de la Serie A (ver Nota 6).

5. Fondos propios

Capital social autorizado y emitido-

| | Euros |
|--|---------------|
| 10.000 Participaciones Ordinarias de 1,00 dólar cada una | 10.760 |
| | 10.760 |

Al 31 de diciembre de 2002, se habían emitido y desembolsado totalmente 10.000 Participaciones Ordinarias, cuyo titular era Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba (la "Caja").

6. Participaciones preferentes

Participaciones Preferentes Autorizadas-

| | Euros |
|---|--------------------|
| 500.000 Participaciones Preferentes sin Derecho a Voto Garantizadas No Acumulativas de la Serie A de 600 euros cada una | 300.000.000 |
| | 300.000.000 |

Participaciones Preferentes Emitidas-

| | Euros |
|---|--------------------|
| 250.000 Participaciones Preferentes sin Derecho a Voto Garantizadas No Acumulativas de la Serie A de 600 euros cada una | 150,000,000 |
| | 150,000,000 |

Al 31 de diciembre de 2002, 250.000 Participaciones Preferentes de la Serie A habían sido emitidas y totalmente desembolsadas.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A son rescatables a elección de la Sociedad, con sujeción al consentimiento del Banco de España y la Caja, a 600 euros (más dividendos devengados) por cada Participación Preferente de la Serie A en cualquier fecha posterior al 29 de diciembre de 2005. Los titulares de las Participaciones Preferentes de la Serie A no tienen derecho a votar en Juntas Generales de Accionistas, salvo en circunstancias muy específicas, ni tendrán derecho a participar en otros beneficios de la Sociedad que no sean dividendos. Los dividendos tienen carácter no acumulativo.

El pago de dividendos devengados no pagados (tanto si han sido declarados como si no) y los pagos en la fecha de liquidación de la Sociedad o de rescate de las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A y de cualquier Importe Adicional (según se define en los Estatutos) están garantizados por la Caja en virtud de una garantía (la "Garantía") ejecutada por la Caja tras la firma por parte de ésta del Folleto Informativo relativo a la emisión de las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La Garantía es (a) subordinada con respecto a todos los pasivos de la Caja (distintos a cualquier garantía o derecho contractual que gocen de la misma prelación o sean subordinados con respecto a la Garantía) y (b) preferente con respecto a las "Cuotas Participativas" de la Caja y, en caso de liquidación de ésta, a los proyectos de Obra Benéfico-social de la Caja de conformidad con el Artículo 74 de los Estatutos de la Caja.

La Caja no estará obligada a efectuar pago alguno en relación con dividendos u otros importes en virtud de la Garantía:

1. en tanto que dicho pago, junto con cualesquiera dividendos (y pagos efectuados por la Caja en relación con los mismos) (incluidos Importes Adicionales, según se definen en los Estatutos) desembolsados anteriormente durante el trimestre en curso, en cada caso, en relación con las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A, y todas las demás participaciones preferenciales o preferentes de cualquier filial de la Caja con derecho a obtener beneficios de cualquier garantía que goce de la misma prelación que la Garantía, supere el Beneficio Distribuible de la Caja (según se definen en los Estatutos) correspondientes al ejercicio anterior; o
2. aunque alguno de los pagos mencionados no supere el Beneficio Distribuible de la Caja correspondientes al ejercicio anterior, en tanto que, de acuerdo con la normativa bancaria española aplicable que afecta a las Cajas que no alcanzan su coeficiente de solvencia con respecto a la matriz solamente o de forma consolidada, la Caja estaría limitada a la hora de efectuar pagos a cuenta de "Cuotas Participativas" emitidas por ella (distintos de pagos efectuados con el Fondo de Estabilización) o de destinar fondos a la Obra Benéfico-social (distintos de fondos destinados de acuerdo con el Artículo 11.5 de la Ley 13/1985 de España).

Las restricciones anteriores se imponen *mutatis mutandis* a pagos de la Sociedad de dividendos en relación con las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A, según se establece en los Estatutos.

Con sujeción a dichas limitaciones, el primer dividendo de la Participación Preferente en Euros de la Serie A fue pagado a los accionistas el 30 de marzo de 2001 y será proporcional al tiempo transcurrido desde la fecha del desembolso efectivo. Se aplicará un tipo del 5,87% anual hasta el 30 de diciembre de 2001 y el EURIBOR más un diferencial del 0,25% a partir de entonces.

Durante 2002 y 2001, los dividendos totales de las Participaciones Preferentes pagados o declarados ascendieron a 8.805.000 y 8.798.969 euros, respectivamente, y están incluidos en el epígrafe "Dividendo a cuenta de participaciones preferentes pagado o declarado" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el epígrafe "Acreedores" del balance de situación adjunto incluye 2.225.373 y 2.225.373 euros, respectivamente, que corresponden a los dividendos devengados en el período comprendido entre el 1 de octubre de 2002 y el 31 de diciembre de 2002, y entre el 1 de octubre de 2001 y el 31 de diciembre de 2001.

Las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

7. Situación fiscal

En virtud de las leyes de exenciones fiscales de las Islas Caimán (revisadas), el Gobernador en Consejo (*Governor-in-Council*) de las Islas Caimán asumió un compromiso con la Sociedad el 24 de octubre de 2000 por el que quedaba exenta de todos los impuestos locales sobre ingresos, beneficios o plusvalías. El compromiso se ha asumido por un período de veinte años y, en este momento, dichos impuestos no se gravan en las Islas Caimán. En consecuencia, no se han dotado provisiones para impuestos con respecto al beneficio de la Sociedad en las Islas Caimán.