

Caja San Fernando Preference Limited
Ugland House
P.O. Box 309
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands, British West Indies



30 Agosto , 2004

Comisión Nacional Mercado de Valores
Dirección General de Mercados Primarios-Área de Seguimiento
At. D. Carlos Lázaro Recacha
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Muy sres. ntros. :

De acuerdo con su solicitud, adjunto les remitimos la traducción al castellano del Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2003.

Quedamos a su disposición para cualquier información adicional que precisen.

Atentamente,

Caja San Fernando Preference Ltd.
Rafael Jiménez Luz
Director

ERNST & YOUNG

■ ERNST & YOUNG
P.O. Box 510G1
One Capital Place, 4th Floor
Shedden Road
Gran Caimán
Islas Caimán
Antillas Británicas

Informe de Auditoría Independiente

El consejo de Dirección y Accionariado
Caja de San Fernando Preference Limited

Hemos sometido a auditoría el Estado de Cuentas de Caja San Fernando Preference Limited con fecha de cierre del 31 de diciembre de 2003, al igual que los informes de ingresos y beneficios no distribuidos y cash-flows correspondientes para el año concluido. Son responsables de los contenidos de dichos informes financieros los gestores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad en el presente caso consiste en expresar nuestra opinión sobre estos informes financieros en relación a la auditoría.

Hemos realizado una auditoría en concordancia con las Normas Internacionales de Auditoría. La citadas Normas exigen que organicemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable respecto a si los informes financieros están materialmente libres de falsas representaciones. Una auditoría ha de incluir el examen, sobre una base de selección de muestras, de datos que sirvan de apoyo a las cantidades y revelaciones concurrentes en los informes financieros. Una auditoría también ha de incluir la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por los gestores, al igual que la evaluación de la presentación global del informe financiero. Nosotros opinamos que nuestra auditoría ha aportado una base razonable sobre la cual basar nuestra opinión.

Es nuestra opinión que los informes financieros a los que nos referimos anteriormente presentan con imparcialidad, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Caja San Fernando Preference Limited con efecto el 31 de diciembre de 2003, y que el resultado de sus operaciones, y sus flujos de caja para el año que concluye en la citada fecha de efecto, están en conformidad con las Normas Internacionales de Informes Financieros (International Financial Reporting Standards)

Firmado Ernst y Young

29 de junio de 2004

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8469

AUDIT REPORT

* * * *

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
Financial Statements
for the year ended December 31, 2003



■ 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 and Shareholder
Caja San Fernando Preference Limited

We have audited the accompanying balance sheet of Caja San Fernando Preference Limited as of December 31, 2003, 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.

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 Caja San Fernando Preference Limited at December 31, 2003, and the results of its operations, and its cash flows for the year then ended in conformity with International Financial Reporting Standards.

June 29, 2004

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2003

A handwritten mark or signature, possibly a stylized 'K' or similar character, located on the left side of the page.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
 Balance sheets as of December 31, 2003 and 2002
 (expressed in Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ASSETS		
Financial assets	120,000,000	120,000,000
Accrued interest income	1,002,740	1,470,819
Cash and cash equivalents	50,728	5,776
	<u>121,053,468</u>	<u>121,476,595</u>
SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES		
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Capital and reserves		
Ordinary shares	9,543	9,543
Preference shares	120,000,000	120,000,000
Retained earnings	63,925	20,252
	<u>120,073,468</u>	<u>120,029,795</u>
LIABILITIES		
Accrued dividends payable	980,000	1,446,800
	<u>980,000</u>	<u>1,446,800</u>
	<u>121,053,468</u>	<u>121,476,595</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
Statements of income and retained earnings
for the years ended as of December 31, 2003 and 2002
(expressed in Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Interest income	<u>3,375,835</u>	<u>6,104,476</u>
Net interest income	3,375,835	6,104,476
Operating expenses	(10,562)	(17,658)
Foreign exchange gain	<u>-</u>	<u>2,160</u>
Total expenses	(10,562)	(15,498)
Net income	<u>3,365,273</u>	<u>6,088,978</u>
Retained earnings, beginning of year	<u>20,252</u>	<u>(28,228)</u>
Interim dividends	<u>3,321,600</u>	<u>6,040,498</u>
Retained earnings, end of year	<u>63,925</u>	<u>20,252</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
 Statements of cash flows
 for the years ended as of December 31, 2003 and 2002
 (expressed in Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cash flows from operating activities		
Net income for the period	3,365,273	6,088,978
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities		
Decrease in interest receivables	468,079	855,537
Decrease in other payables	-	<u>(37,557)</u>
Net cash provided / (used) in operating activities	<u>3,833,352</u>	<u>6,906,958</u>
Cash flows from financing activities		
Dividends paid	(3,788,400)	(6,900,000)
Foreign exchange gain	-	<u>(2,160)</u>
Net cash used in financing activities	<u>(3,788,400)</u>	<u>(6,902,160)</u>
Increase in cash and cash equivalents	44,952	4,798
Cash and cash equivalents, beginning of year	<u>5,776</u>	<u>978</u>
Cash and cash equivalents, end of year	<u>50,728</u>	<u>5,776</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITEDStatements of Changes in Equity for the years ended December 31, 2003 and 2002
(expressed in Euros)

	Issued ordinary shares	Issued preference shares	Retained earnings	Total
Balance at December, 2001	11,703	120,000,000	(28,228)	119,983,475
Issue of share capital:				
Ordinary shares	-	-	-	-
Euro Series A Preference Shares	-	-	-	-
Net income	-	-	6,086,818	6,086,818
Dividends paid on preference shares	-	-	(4,593,698)	(4,593,698)
Interim dividends declared	-	-	(1,446,800)	(1,446,800)
Foreign exchange differences	<u>(2,160)</u>	<u>-</u>	<u>2,160</u>	<u>-</u>
Balance at December 31, 2002	9,543	120,000,000	20,252	120,029,795
Net income	-	-	3,365,273	3,365,273
Dividends paid on preferences shares	-	-	(2,341,600)	(2,341,600)
Interim dividends declared	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(980,000)</u>	<u>(980,000)</u>
Balance at December 31, 2003	<u>9,543</u>	<u>120,000,000</u>	<u>63,925</u>	<u>120,073,468</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notes to the financial statements
for the year ended as of December 31, 2003

1. INCORPORATION AND ACTIVITY

Caja San Fernando Preference Limited (the "Company") was incorporated on May 17, 2001 for an unlimited duration as an exempted limited liability company under the Companies Law (Revised) of the Cayman Islands. The Company's registered office is P.O. Box 309, George Town, Cayman Islands.

The Company is a wholly owned subsidiary of Caja de Ahorros Provincial San Fernando de Sevilla y Jerez (the "Bank"), which uses the company for fund raising transactions. The Company has no employees.

The Company was established as a special purpose vehicle whose primary function is to issue Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares (the "Euro Preference Share") pursuant to a Spanish Prospectus ("Folleto Informativo") and a Placement and Agency Agreement entered into with the Bank and Confederacion Española de Cajas de Ahorro ("C.E.C.A."). The proceeds of issuance of preference shares are deposited with the Bank in a time deposit.

These Financial Statements were authorized for issue by the Directors on June 28, 2004.

2. BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

Basis of presentation

The accompanying financial statements have been prepared based on the Company's accounting records as of December 31, 2003 and 2002. The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Committee. The significant accounting policies are:

Accounting principles

a) Interest income

Interest income is recorded on the accrual basis.

b) Financial assets

All investments are initially recognized at cost, being the fair value of the consideration given and including acquisition charges associated with the investment.

After initial recognition, investments, which are classified as held-to-maturity, are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method. For investments carried at amortised cost, gains and losses are recognized in income when the investments are derecognised or impaired, as well as through the amortisation process.

c) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand and short-term deposits with an original maturity of three months or less.

d) Operating expenses

Operating expenses reflect all necessary expenses for the activity of the Company.

e) Foreign currency translation

Translation of assets and liabilities denominated in currencies other than the reporting currency of Euro is at exchange rates prevailing at the balance sheet date.

Gains and losses on translation are recorded in the statement of income.

f) Preparation of the financial statements in Euros

The Company has prepared its financial statements in Euros since the most significant assets and liabilities are denominated in Euros.

g) Reclassifications

Certain reclassifications have been made to the 2002 financial statements to conform to the 2003 presentation.

3. FINANCIAL ASSETS

Financial assets comprise a time deposit held with the Bank which earns interest on a half-yearly basis, at a variable rate constituted by the sum of 6 month Euribor rate plus a margin that will be fixed by the Company and the Bank, based on the principal amount deposited and period it was fixed for (number of days) bearing in mind the conditions of the Spanish Prospectus of the related preference share issue (the "Issue"). At the request of the Company, the Bank will repay all or part of the deposit so that the Company can make the necessary payments, as set out in the Spanish Prospectus of the Issue and as per the Terms and the Conditions of the Issue established in the Program documentation (see note 4).

The maturity of this time deposit is tied to the redemption date of the Euro Series A Preferences Shares (see note 4). The interest rate at December 31, 2003 is 2.50%.

Related income is recorded under the "Interest income" caption in the Income Statement of December 31, 2003.

4. SHARE CAPITAL

Authorised share capital is as follow:

	Euros	
	2003	2002
10,000 Ordinary shares of US\$ 1.00 each	9,543	9,543
800,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares par value of EUR 300 each	<u>240,000,000</u>	<u>240,000,000</u>
	<u>240,009,543</u>	<u>240,009,543</u>

Issued (and fully paid) share capital is as follows:

	Euros	
	2003	2002
10,000 Ordinary shares of US\$ 1.00 each	9,543	9,543
400,000 Series A Non Cumulative Guaranteed Non Voting Euro Preference Shares par value of EUR 300 each	<u>120,000,000</u>	<u>120,000,000</u>
	<u>120,009,543</u>	<u>120,009,543</u>

Ordinary shares

As at December 31, 2003 and 2002, 10,000 Ordinary shares had been issued at par and are owned by the Bank.

Euro Series A Preference Shares

The preference shares have a par value balance of EUR 120,000,000 as at December 31, 2003 and 2002. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at a rate of six months Euribor rate plus 0.25% payable half-yearly. The current dividend rate at December 31, 2003 is 2.45%. The dividend is paid on February 28 and August 31.

The Euro Series A Preferences Shares were issued on September 1, 2001 and they can be redeemed by the Company on or after September 1, 2006, subject to the prior approval of the Bank of Spain and the Bank, in whole or in part, at the nominal value per share plus any recognized dividend pending payment (see note 6).

The aggregate amount of Euro Series A Preference Shares dividend declared and accrued at December 31, 2003 was EUR 980,000 (2002: EUR 1,446,800) and is recorded under the "Interim dividends" caption of the Statement of Income and Retained Earnings as of December 31, 2003. This total amount corresponds to unpaid dividends as of December 31, 2003 and is recorded under "Accrued dividends payable", caption of the Balance sheet.

Shareholders with preferential Euro Series A Preferences Shares are to receive dividends if sufficient "distributable profit" is generated by the Bank for the year and minimum equity requirements established for credit institutions under prevailing legislation in Spain have been met.

The Euro Series A Preference Shares are listed on the AIAF Market in Madrid, Spain. As of December 31, 2003 their market value per share was 100.466%.

The Euro Series A Preference Shares do not allow voting rights, except for:

1. No payment of two consecutive scheduled dividends.
2. Changes in bylaws of the Company that affect to Euro Series A Preference Shares.
3. Agreements for dissolution of the Company.

5. TAXATION

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 May 17, 2021.

6. GUARANTEE FROM THE BANK

Subject to certain limitations, the Bank undertakes to irrevocably pay the holders of the Euro Series A Preference Shares the sum total of the Guaranteed Payments (except to the extent that said amounts are paid by the Company) in the manner and at the time that they are due, irrespective of any exception, right to compensation or reconvention to which the Company may be entitled or which may be invoked by the Company.

For purposes of this Guarantee, "Guaranteed Payments" means (i) any Preferred Dividend of the Euro Series A Preference Shares accrued but not paid up, corresponding to the nearest six-monthly period of accrual (ii) the Redemption Price of the Euro Series A Preference Share that are redeemed by the Company, (iii) the Liquidation Quota corresponding to each Euro Series A Preference Shares in the event of liquidation, which will equal to 300 euros per Euro Series A Preference Share plus the unpaid dividends at the date of payment and (iv) any additional quantities that the Company may pay.

7. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The following table presents all balances in the financial statements with the Bank and related income or expenses:

	Euros	
	Balances Dr/(Cr)	Income/(Expenses)
2003		
Euro Time Deposit with the Bank	120,000,000	3,375,835
Euro Deposit Account	50,728	-
2002		
Euro Time Deposit with the Bank	120,000,000	6,104,476
Euro Deposit Account	5,776	-

8. RISK ASSOCIATED WITH FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company's financial instruments comprise a time deposit and some cash.

Financial risk management objectives and policies are summarised below:

The Company has sought to reduce its risks as much as possible. In this regard, the following should be highlighted:

a) Interest rate risk

According to the Pricing Supplement of the Issue, the interest rate on the related time deposit is established so that financial income is similar to the Company's financial obligations and operational expenses, and therefore management considers that there is no interest risk.

b) Liquidity risk

According to the Pricing Supplement of the Issue, the Bank has agreed to reimburse all or part of the deposit held with the Bank so that the Company can make the necessary payments. Consequently, management considers that there is no liquidity risk.

c) Credit risk

The only credit risk is with the Bank and therefore management considers that the credit risk is minimal.

9. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

International Financial Reporting 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. Financial instruments utilized by the Company include a time deposit. Accordingly, the estimated fair value is not significantly different from the carrying value for each recorded asset, due to the way in which half-yearly interest is established for financial assets.

10. SUBSEQUENT EVENTS

No events have taken place to date since December 31, 2003 which significantly affect or change the contents of these financial statements.



In its meeting dated June 28, 2004 the Board of Directors approved these Financial Statements of Caja San Fernando Preference on pages 1 to 11, which are expected to be approved by the shareholder at its general meeting without modification.

George Town (Cayman Islands) on June 28, 2004

Rafael Jiménez Luz
Director

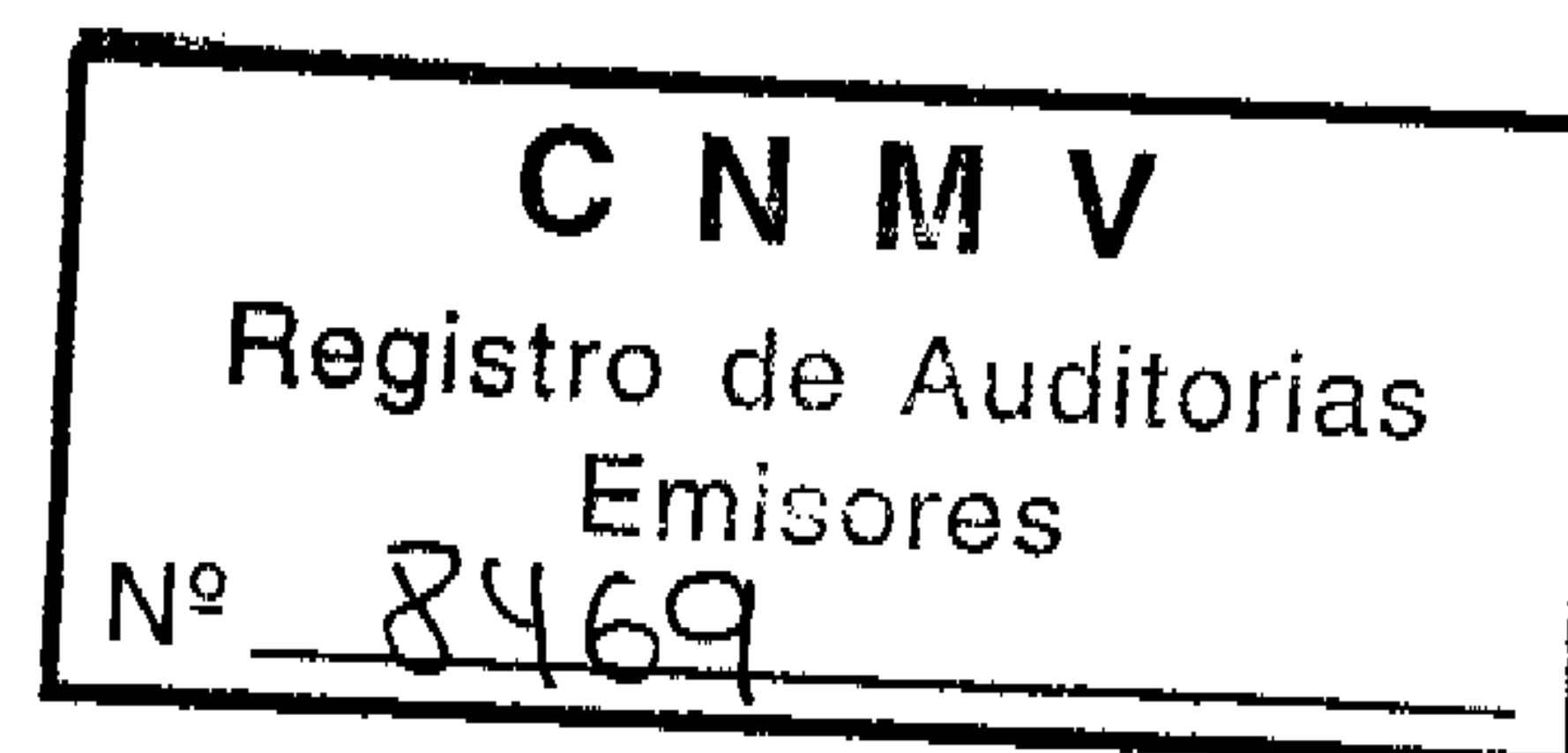
MAPLES FINANCE



Caja San Fernando Preference Limited

Estado Financiero

31 de diciembre de 2003



CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Estados de Cuentas con fechas de cierre el 31 de Dic. de 2003 y de 2002
(expresados en Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS		
Activos Financieros	120.000.000	120.000.000
Ingresos acumulados por intereses	1.002.740	1.470.819
Dinero en efectivo y equivalentes	50.728	5.776
Total de activos	<u>121.053.468</u>	<u>121.476.595</u>
PARTICIPACIONES Y PASIVOS DE LOS ACCIONISTAS		
PARTICIPACIONES DE LOS ACCIONISTAS		
Capital y reservas de capital		
Participaciones ordinarias	9.543	9.543
Participaciones preferentes	120.000.000	120.000.000
Beneficios retenidos	63.925	20.252
Total de las participaciones de los accionistas	120.073.468	120.029.795
PASIVOS		
Dividendos acumulados pagaderos	980.000	1.446.800
Total de pasivos	980.000	1.446.800
Total de las participaciones y pasivos de los accionistas	<u>121.053.468</u>	<u>121.476.595</u>

Las notas que acompañan a los Estados de Cuentas forman una parte integral de los Estados Financieros

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED
 Informe de Ingresos y Beneficios no Distribuidos
 para los años con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2003 y de 2002
 (expresados en Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos sobre los intereses	<u>3.375.835</u>	<u>6.104.476</u>
Ingresos netos sobre los intereses	3.375.835	6.104.476
Gastos por operaciones	(10.562)	(17.658)
Beneficios derivados del cambio de divisas	<u>-</u>	<u>2.160</u>
Total de gastos	(10.562)	(15.498)
Ingresos netos	<u>3.365.273</u>	<u>6.088.978</u>
Beneficios no distribuidos, al comienzo del año	<u>20.252</u>	<u>(28.228)</u>
Dividendos a cuenta	<u>3.321.600</u>	<u>6.040.498</u>
Beneficios no distribuidos, a finales del año	<u>63.925</u>	<u>20.252</u>

Las notas que acompañan a los Estados de Cuentas forman una parte integral de los Estados Financieros

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Informe de cash flows por operaciones
de los años con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2003 y de 2002
(expresados en Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cash-Flows provenientes de las actividades derivadas de las operaciones		
Ingresos netos durante el ejercicio	3.365.273	6.088.978
Ajustes para conciliar los ingresos netos con el dinero neto en efectivo proporcionado por las actividades de las operaciones		
Disminución de intereses por cobrar	468.079	855.537
Disminución de otros efectos por pagar	-	<u>(37.557)</u>
Dinero en efectivo neto proporcionado / (utilizado) en actividades conectadas con las operaciones	<u>3.833.352</u>	<u>6.906.958</u>
Cash-flows provenientes de las actividades de financiación		
Dividendos desembolsados	(3.788.400)	(6.900.000)
Beneficios obtenidos de los fondos en divisas	-	<u>(2.160)</u>
Dinero en efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(3.788.400)</u>	<u>(6.902.160)</u>
Incrementos de dinero en efectivo y en equivalentes a dinero en efectivo	44.952	4.798
Dinero en efectivo y equivalentes a dinero en efectivo al comienzo del ejercicio	<u>5.776</u>	<u>978</u>
Dinero en efectivo y equivalentes a dinero en efectivo a finales de año	<u><u>50.728</u></u>	<u><u>5.776</u></u>

Las notas que acompañan a los Estados de Cuentas forman una parte integral de los Estados Financieros.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Informe sobre los cambios en las participaciones en los años con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2003 y de 2002

(expresados en Euros)

	Participaciones ordinarias emitidas	Participaciones preferentes emitidas	Beneficios no distribuidos	Total
Balance con fecha del mes de diciembre de 2001	11.703	120.000.000	(28.228)	119.983.475
Emisión de capital accionarioal:				
Participaciones ordinarias	-	-	-	-
Participaciones preferentes en Euro Serie A	-	-	-	-
Ingresos netos	-	-	6.086.818	6.086.818
Dividendos abonados por participaciones preferentes	-	-	(4.593.698)	(4.593.698)
Dividendos a cuenta declarados	-	-	(1.446.800)	(1.446.800)
Diferencias en los valores de las divisas	(2.160)	-	2.160	-
Balance con fecha del mes de diciembre de 2002	9.543	120.000.000	20.252	120.029.795
Ingresos netos	-	-	3.365.273	3.365.273
Dividendos abonados por participaciones preferentes	-	-	(2.341.600)	(2.341.600)
Dividendos a cuenta declarados	-	-	(980.000)	(980.000)
Balance con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2003	<u>9.543</u>	<u>120.000.000</u>	<u>63.925</u>	<u>120.073.468</u>

Las notas que acompañan a los Estados de Cuentas forman una parte integral de los Estados Financieros.

CAJA SAN FERNANDO PREFERENCE LIMITED

Notas en referencia a los Estados Financieros

para el año finalizado el 31 de diciembre de 2003

1. INSCRIPCIÓN REGISTRAL Y ACTIVIDADES

La Caja San Fernando Preference Limited (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 17 de mayo del año 2001 con una duración ilimitada de tiempo y en calidad de sociedad de responsabilidad limitada y exenta de impuestos al amparo de la Ley de Sociedades de las Islas Caimán (versión revisada). El domicilio social de la Sociedad radica en P.O. Box 309, George Town, Islas Caimán.

La Sociedad es una filial bajo la exclusiva titularidad de la Caja de Ahorros Provincial de San Fernando de Sevilla y Jerez (en adelante el "Banco"), que utiliza la Sociedad para operaciones de captación de fondos. La Sociedad no dispone de empleados.

La Sociedad se estableció como un vehículo con una finalidad especial, cuya función primaria es la de emitir Participaciones Preferentes en Euros Sin Derecho a Voto y sin Garantías Acumulativas (las llamadas "Euro Preference Shares") conforme a un prospecto en idioma español (en adelante el "Folleto Informativo") y de un Acuerdo de Colocación y Representación suscrito entre el Banco y la Confederación Española de Cajas de Ahorro ("C.E.C.A."). Las recaudaciones de la emisión de las participaciones preferentes se depositarán en el Banco dentro de una cuenta a plazo fijo.

Estos informes financieros fueron, con fecha del 28 de junio, autorizados por los Consejeros para su emisión.

2. BASE DE LA PRESENTACIÓN Y DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Base de la presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre las bases de los registros de contabilidad de la Sociedad con fechas de efecto 31 de diciembre de 2003 y de 2002. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los Criterios Internacionales de Informes Financieros emitidos por la Comisión para Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Las políticas significativas de contabilidad son:

Principios de contabilidad

- a) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reflejados sobre la base de acumulación o periodificación.

FINAL DE LA PÁGINA N° 5 DEL ORIGINAL

b) Activos financieros

Todas las inversiones se reconocen inicialmente según coste, que se considera el valor justo de la contraprestación acordada, e incluyendo todos los cargos de adquisición que se vinculen a la inversión.

Tras el reconocimiento o aceptación inicial, las inversiones, que tienen efecto de no negociadas hasta cumplida su caducidad, son más adelante valoradas a su coste de amortización aplicando el método de tipo de interés efectivo. Para aquellas inversiones que se contabilicen al coste de amortización, las ganancias y pérdidas serán contabilizadas bajo el capítulo de los ingresos cuando dichas inversiones son descontabilizadas o resultan descalificadas, a la vez que a través del proceso de amortización.

c) Dinero en efectivo y equiparables a dinero en efectivo

El dinero en efectivo y el equivalente a dineros en efectivo comprenden el dinero en efectivo en el banco y en caja y depósitos a corto plazo con un original igual o inferior a tres meses.

d) Gastos por operaciones

Los gastos por operaciones reflejan todos los gastos necesarios para cubrir los gastos de las actividades de la Sociedad.

e) Conversión de las divisas extranjeras

La conversión de los activos y pasivos que se encuentren denominados en divisas que no sean la divisa del Euro que se toma como patrón, tendrá las tasas de cambio que correspondan en el día de la fecha de la hoja del estado de cuentas.

Los beneficios y las pérdidas con respecto a la conversión de divisas se registran en el informe de ingresos.

f) Preparación de los estados financieros en Euros

La Sociedad ha cumplimentado sus estados financieros en Euros debido a que están denominados en Euros los activos y pasivos más significativos.

g) Reclasificaciones

Algunas reclasificaciones se han realizado en los informes financieros de 2002 a fin de que queden conformadas a la presentación de las mismas en el año 2003.

FINAL DE LA PÁGINA 6 DEL ORIGINAL.

3. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros comprenden los depósitos a plazo fijo que se mantienen en el Banco y que acumulan intereses sobre la base de un periodo de seis meses, a un tipo variable que consista de la suma de 6 meses al tipo EURIBOR al que se le añade un margen que será fijado por la Sociedad y el Banco, basándose en la cantidad de principal depositada y en el plazo al cual se le ha fijado (expresado en número de días), teniendo en cuenta las condiciones del Folleto Informativo en español para la emisión de participaciones preferentes (en adelante, “la Emisión”). A petición de la Sociedad, el Banco pasará a devolver la totalidad o una parte del depósito a fin de que la Sociedad pueda realizar los pagos necesarios, tal y como se establece en el Folleto Informativo en español correspondiente a la Emisión y según los Términos y Condiciones de la Emisión desglosados en la documentación del Programa (véase la nota número 4).

El vencimiento de dicho depósito a plazo fijo queda ligado a la fecha de amortización de las participaciones preferentes de tipo Euro Serie A (véase la nota 4). El tipo de interés a fecha de 31 de diciembre de 2003 es del 2,50%.

Los ingresos relacionados se registran bajo el encabezamiento de “Ingresos obtenidos por Intereses” dentro de la sección sobre el Informe de Ingresos con fecha de cierre de 31 de diciembre de 2003.

4. CAPITAL ACCIONARIAL

El capital accionarial autorizado es como se desglosa a continuación:

	Euros	
	2003	2002
10.000 Participaciones ordinarias de USD 1,00 cada unidad	9.543	9.543
800.000 Participaciones Serie A en euros sin derecho a voto y sin garantías acumulativas con valor a la par de EUR 300 cada unidad	<u>240.000.000</u>	<u>240.000.000</u>
	<u>240.009.543</u>	<u>240.009.543</u>

El capital accionarial emitido (y totalmente desembolsado) es el que se refleja a continuación:

	Euros	
	2003	2002
10.000 Participaciones ordinarias de USD 1,00 cada unidad	9.543	9.543
400.000 Participaciones Preferentes Serie A en euros sin derecho a voto y sin garantías acumulativas con valor a la par de EUR 300 cada unidad	<u>120.000.000</u>	<u>120.000.000</u>
	<u>120.009.543</u>	<u>120.009.543</u>

FINAL DE LA PÁGINA 7 DEL ORIGINAL

Participaciones ordinarias

Con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2003 y de 2002, se habían emitido 10.000 Participaciones Ordinarias a la par, las cuales están bajo la titularidad del Banco.

Participaciones preferentes Serie A en Euros

Las participaciones preferentes ostentan un saldo de valor a la par de 120.000.000 euros con fechas de cierre al 31 de diciembre de 2003 y de 2002. Estas participaciones autorizan a los titulares a que reciban en efectivo dividendos preferentes no acumulativos, al tipo Euribor a seis meses, más 0,25% que se abonará cada seis meses. El tipo utilizado para los dividendos a fecha de 31 de diciembre de 2003 es de 2,45%. El dividendo se paga el 28 de febrero y el 31 de agosto.

Las Participaciones preferentes Serie A en euros se emitieron el 1 de septiembre de 2001, y se pueden cumplimentar por parte de la Sociedad el 1 de septiembre de 2006 o posteriormente, sujeto todo ello a la aprobación previa del Banco de España y del Banco, y en su totalidad o en parte, y a su valor nominal por participación además de cualquier pago pendiente y reconocido de dividendos (véase la Nota 6).

La cantidad agregada del dividendo de participaciones preferentes de Serie A en euros, declarada y acumulada con fecha de cierre del 31 de diciembre de 2003, fue la de 980.000 euros (en el año 2002 fue de EUR 1.446.800) y está registrada bajo el título de "Dividendos Provisionales" en el Informe de Ingresos y Beneficios Retenidos con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2003. Esta cantidad total se corresponde con dividendos no pagados tal y como figura al 31 de diciembre de 2003, y queda registrada bajo el título de "Dividendos Acumulables a Pagar" en la hoja del Estado de Cuentas.

Los accionistas que posean Participaciones Preferentes Serie A en euros habrán de recibir dividendos si el Banco genera a lo largo del año los suficientes "beneficios susceptibles de distribuir" además de que se hayan cumplido los requisitos mínimos para las participaciones que se han establecido para las entidades de crédito bajo la legislación vigente en España.

Las Participaciones preferentes en euros de la Serie A cotizarán en el Mercado de renta fija AIAF de Madrid, España. Con fecha del 31 de diciembre de 2003, su valor en el mercado fue del 100,466% por participación

Las Participaciones preferentes Serie A no conllevan derecho al voto, exceptuando los casos que se enumeran a continuación:

1. El impago de dos dividendos consecutivos programados.
2. Cambios en los estatutos de la Sociedad que afecten las Participaciones preferentes de serie A en euros.
3. Acuerdos de disolución de la Sociedad

FINAL DE LA PÁGINA 8 DEL ORIGINAL

5. TRIBUTACIÓN

En el momento de la redacción de este documento sobre el Estado Financiero, no se gravan impuestos en las Islas Caimán a ningún ingreso, beneficio, capital o beneficios sobre el capital y, por lo tanto, no existe registro de disposiciones para tales impuestos en el Estado Financiero anejo. En el caso de que sí se gravaran tales impuestos, la Sociedad ha recibido la promisión del dictamen de un compromiso por parte del gobierno de las Islas Caimán eximiendo a ésta de cualquier tipo de impuestos desde en momento del dictamen hasta la fecha del 17 de mayo de 2021.

6. GARANTÍAS DEL BANCO

Sujeto a ciertas limitaciones, el Banco se compromete a pagar de forma irrevocable a los titulares de las Participaciones preferentes de la Serie A en euros la suma total de los pagos garantizados (excepto hasta el punto en que dichas cantidades sean pagadas por la Sociedad) en la forma y en el momento en que tengan derecho, sin excepción alguna, a una compensación para reconvertirlos, quedando autorizada la Sociedad para ello y para invocar ese derecho si lo estima oportuno.

Con el objeto de hacer la constancia de esta garantía, el término "Pagos Garantizados" incluye lo siguiente: (i) cualquier Dividendo de participaciones preferentes de la Serie A en euros acumulados pero no terminados de pagar, y que correspondan al periodo más cercano de acumulación de seis meses, (ii) el precio de cumplimiento de la Participación Preferente de Serie A en euros que son cumplimentadas por la Sociedad, (iii) la Cuota de Liquidación que corresponda a cada Participación preferente de la serie A en euros en el caso de tal liquidación, que consistirá en 300 euros por cada Participación Preferente de Serie A en euros, a la que habría que añadir los dividendos por pagar a la fecha del pago y (iv) cualquier otra cantidad que pudiere pagar la Sociedad.

FINAL DE LA PÁGINA 9 DEL ORIGINAL

7. OPERACIONES DE LAS PARTES RELACIONADAS

La siguiente tabla presenta todos los saldos en el informe financiero con el Banco e ingresos o gastos relacionados con los mismos.

	Euros	
	Saldos Dr/(Cr)	Ingresos/(Gastos)
2003		
Euro depósito a plazo fijo con el Banco	120.000.000	3.375.835
Cuenta de Eurodepósito	50.728	-
2002		
Euro depósito a plazo fijo con el Banco	120.000.000	6.104.476
Cuenta de Eurodepósito	5.776	-

8. RIESGOS ASOCIADOS CON VALORES FINANCIEROS

Los valores financieros de la Sociedad comprenden un depósito a plazo fijo, además del dinero en efectivo.

Los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros se resumen a continuación:

La Sociedad ha procurado reducir los riesgos en todo lo posible. En este respecto, debe destacarse lo siguiente:

a) Riesgos con respecto al tipo de interés

Según el Suplemento de Fijación de Precios de la Emisión, el tipo de interés sobre el depósito a plazo fijo relacionado con el mismo se establece de tal forma que los ingresos financieros sean similares a las obligaciones financieras y gastos de operaciones de la Sociedad, y, por tanto los gestores consideran que no existe riesgo sobre los intereses.

b) Riesgos de liquidez

Según el Suplemento de Fijación de Precios de la Emisión, el Banco ha acordado reembolsar todo o parte del depósito guardado en el Banco de tal forma que la Sociedad pueda hacer los pagos necesarios. Como consecuencia de esto, la directiva no considera que existan riesgos de liquidez.

FINAL DE LA PÁGINA 10 DEL ORIGINAL

c) Riesgos de crédito

El único riesgo de crédito existente es para con el Banco, y por consiguiente, la directiva considera que el riesgo de crédito es mínimo.

9. VALORACIÓN JUSTA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Según la norma nº 32 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, en castellano, o IFRS - International Financial Reporting Standard – en inglés), titulada “Instrumentos Financieros: Divulgación y Presentación”, se requiere la divulgación de la información de la valoración justa en cuanto a los instrumentos financieros, bien sea reconocido o no reconocido en el informe financiero, por lo que es factible realizar una estimación del valor. Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad incluyen el depósito a plazo fijo. Por consiguiente, la valoración justa estimada no varía significativamente del valor llevado adelante para cada activo así registrado, debido a la forma en que se establece el interés basándolo en el periodo de seis meses para los activos financieros.

10. ACONTECIMIENTOS CON POSTERIORIDAD

Ningún acontecimiento ha tenido lugar hasta la fecha desde el 31 de diciembre de 2003 que cambie o afecte de manera significativa los contenidos de este informe financiero.

FINAL DE LA PÁGINA 11 DEL ORIGINAL

En su junta con fecha del 28 de junio de 2004, el Consejo de Administración aprobó el presente Informe Financiero de la Caja San Fernando Preference expuesto en el presente documento desde la página 1 hasta la página 11, y del cual es de esperar que sea aprobado por la Junta de Accionistas en su asamblea general a celebrar y sin que le sea practicada modificación alguna.

George Town (Islas Caimán), con fecha del 28 de junio de 2004

Rafael Jiménez Luz
Consejero

FINAL DE LA PÁGINA 12 DEL ORIGINAL