



**DON JOSE LUIS DOMINGUEZ MORENO, con D.N.I.
07.451.024-J, ACTUANDO COMO SUBDIRECTOR DE
MERCADOS DE CAJA DE AHORROS y MONTE DE
PIEDAD DE CORDOBA,**

CERTIFICA

Que el archivo enviado por diskette a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, reproduce fielmente el texto del Folleto Informativo Completo de la Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, que fue autorizada por dicho Organismo en fecha 23 de octubre de dos mil tres.

Igualmente se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a poner a disposición del público en general el Folleto Informativo Completo de la citada emisión de Obligaciones Subordinadas

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido y firmo la presente certificación en Córdoba a doce de diciembre de dos mil tres.

**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO
OBLIGACIONES SUBORDINADAS
PRIMERA EMISIÓN : 60 MILLONES DE EUROS
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA**

EL PRESENTE FOLLETO COMPLETO HA SIDO REDACTADO SEGÚN MODELO RF2 DE LA CIRCULAR 2 /99 DE LA COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, HABIENDO SIDO INSCRITO EN LA MISMA CON FECHA 23 DE OCTUBRE DE 2003

INDICE

Capítulo I Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del Folleto.

Capítulo II La emisión y los valores negociables objeto de la misma.

Capítulo III El emisor y su capital

Capítulo IV Actividades principales del emisor.

Capítulo V El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.

Capítulo VI La administración, la dirección y el control del emisor.

Capítulo VII Evolución reciente y perspectivas del emisor .

ANEXOS

ANEXO 1 - Acuerdos Sociales y Reglamento del Sindicato de Obligacionistas de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba.

ANEXO 2 Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas, Informe de Gestión e Informe de Auditoría a 31/12/2002 .Estados Financieros a 30/6/03.

ANEXO 3 - Relación de Oficinas.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO.

I.1.1. En nombre de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, con C.I.F. G- 14004485, y C.N.A.E. 651, y domicilio social en Ronda de los Tejares nº 18-24 Córdoba, asumen la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo Completo, D. José Luis Domínguez Moreno, Subdirector de Mercados y con D.N.I. 07.451.024J y D. Antonio Tavera Sánchez, Jefe de Financiación Mayorista y con D.N.I. 30.035.503 X

I.1.2. Los responsables del folleto confirman la veracidad del contenido del mismo, y de que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.2.1. El presente folleto informativo completo recoge los datos relativos a la 1ª Emisión de Obligaciones Subordinadas de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba. Se ha confeccionado según modelo RF2 de la circular 2/99 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y ha sido inscrito en el Registro Oficial de este Organismo con fecha 23 de octubre de 2003.

"El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados".

I.2.2. La presente emisión está sujeta al registro del Folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se ha otorgado la autorización administrativa previa por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía el día 7 de octubre de 2003, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 27 de la Ley 15/1999 de 16 de diciembre, de la Comunidad Autónoma de Andalucía.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, entidad sometida a la supervisión del Banco de España, ha obtenido de este Organismo, con fecha de 21 de agosto de 2003 la calificación de computables como recursos propios, el importe de la emisión. Dicha calificación ha sido comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

“Se advierte que ni la autorización ni el pronunciamiento positivo de los anteriores Organismos, implican recomendación alguna respecto de la suscripción o adquisición de los valores que se vayan a emitir o que puedan emitirse en el futuro, ni pronunciamiento alguno sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la Entidad Emisora”.

I.3. VERIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.

I.3.1. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad Emisora, de los ejercicios 2000, 2001 y 2002, han sido verificados por la Comisión de Control de esta Entidad así como auditados en los años 2000 y 2001 por la firma Auditora “ARTHUR ANDERSEN Y CÍA”, S. Com con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde 65, 28003-MADRID y C.I.F. D-79104469, que figuraba inscrita con el nº S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.), y en el año 2002 por la firma “DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA S.L.” con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde 65, 28003-MADRID y C.I.F. B-79104469 que figura inscrita con el nº S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.), todos ellos con informes favorables. (En el Anexo 2 se incorporan Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e informe de Gestión a 31/12 /2002, así como los Estados Financieros a 30/06/2003).

CAPITULO II

LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. CONDICIONES Y CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

II.1.1. Importe nominal, número de valores y numeración de los mismos.

El importe nominal global de la emisión es de 60 millones de euros, constituido por 120.000 Obligaciones Subordinadas de 500 euros nominales cada una. Los valores de la presente emisión estarán representados en anotaciones en cuenta.

Finalizado el período de suscripción, y en caso de que al término del mismo no hubieran sido suscritos la totalidad de los valores objeto de la presente emisión, el importe nominal de ésta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

II.1.2. Naturaleza y denominación de los valores que se emiten.

Los valores objeto de esta emisión, bajo la denominación de " 1ª Emisión de Obligaciones Subordinadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba", constituyen obligaciones subordinadas sujetas al régimen dispuesto en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, de desarrollo de la Ley 13/92 y Real Decreto 538/1994, de 25 de marzo, por el que se modifica parcialmente el R.D. 1343/92.

II.1.3. Importe nominal y efectivo de cada valor.

El importe nominal de cada obligación será de 500 euros, que coincide con el importe efectivo por ser emisión a la par.

II.1.4. Comisiones y gastos para el suscriptor.

El suscriptor estará exento de todo tipo de comisiones y gastos tanto por la suscripción, administración así como por la amortización de las obligaciones, aun en el supuesto de que aperture una cuenta de valores en la Entidad Emisora al efectuar la suscripción. A las cuentas corrientes perceptoras de los intereses les serán de aplicación las condiciones generales que la Entidad Emisora tenga establecidas y aprobadas por el Banco de España en cada momento, salvo que éstas se aperturen expresamente para los movimientos generados por esta Emisión, en cuyo caso, se considerarán exentas de comisiones de administración y mantenimiento.

II.1.5. Comisiones y gastos por anotaciones en cuenta.

Serán a cargo del Emisor los gastos de inscripción en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., en adelante "Iberclear", sociedad que se encarga del registro contable y de la liquidación y compensación de las operaciones realizadas con estas obligaciones.

Asimismo, las Entidades adheridas a la citada Sociedad podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores que estén establecidos y que en su momento hayan sido comunicados al Banco de España y/o a la CNMV. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copia de dichas tarifas se pueden consultar en los Organismos supervisores mencionados.

II.1.6. Cláusula de interés.

Tipo de interés nominal.

Los valores representativos de la emisión devengarán un interés fijo durante el primer semestre y variable durante el resto de vida de la emisión, pagadero trimestralmente. El tipo de interés nominal para los seis primeros meses será el 3.25 % anual, y se aplicará hasta el 31 de mayo inclusive.

Con posterioridad a dicha fecha, el tipo de interés variará trimestralmente, teniendo lugar la primera variación el 1 de junio de 2004. El tipo a aplicar a cada uno de los períodos trimestrales sucesivos será, el tipo de interés Euribor 3 meses más 20 puntos básicos. El Euribor será el correspondiente al tipo Euribor a 3 meses fijado a las 11 de la mañana de 2 días hábiles antes del comienzo del periodo generador de intereses, siendo el 1º tipo variable a aplicar el correspondiente al mes de Mayo anterior publicado en el Boletín Económico Mensual que emite el Banco Central Europeo (Euribor 3 meses del 28 de Mayo de 2004 será el primer tipo de referencia para el cálculo del interés a aplicar hasta el 31 de Agosto de 2004).

Para el supuesto de que no pudiera fijarse el tipo de interés a aplicar según lo dispuesto en el párrafo anterior, el tipo a aplicar será el correspondiente al Eurolibor a 3 meses fijado a las 11 de la mañana de 2 días hábiles antes del comienzo del periodo generador de intereses, publicado por la British Bankers Association tal y como aparece en la página LIBOR01 de Reuters.

Sea cual sea el tipo de interés resultante no tiene tipo máximo ni mínimo. Para el supuesto de que tampoco pudiera fijarse el tipo anteriormente citado, será de aplicación el tipo de interés aplicado en el periodo trimestral anterior hasta la nueva publicación de cualquiera de los índices reseñados.

El tipo de interés nominal que resulte para cada periodo trimestral se hará público oportunamente, para conocimiento de los tenedores de las obligaciones, en los tabloneros de anuncios de las oficinas de la Entidad, dentro de los quince días siguientes al inicio del periodo de interés de que se trate.

A título meramente indicativo a continuación se indica la evolución que ha tenido el tipo de referencia Euribor 3 meses en el periodo Mayo de 2002 a Agosto de 2003 y el tipo resultante según las condiciones señaladas para su fijación en este epígrafe, así como la del tipo de referencia sustitutivo.

	Tipo Euribor 3 meses	Tipo Cupón	Tipo Sustitutivo Eurolibor 3 meses	Tipo Cupón Sustitutivo
30-may-02	3,488	3,688	3,484	3,684
27-jun-02	3,440	3,640	3,441	3,641
30-jul-02	3,378	3,578	3,380	3,580
29-ago-02	3,360	3,560	3,355	3,555
27-sep-02	3,297	3,497	3,300	3,500
30-oct-02	3,251	3,451	3,250	3,450
28-nov-02	3,055	3,255	3,043	3,243
30-dic-02	2,867	3,067	2,861	3,061
30-ene-03	2,811	3,011	2,807	3,007
27-feb-03	2,518	2,718	2,514	2,714
28-mar-03	2,529	2,729	2,524	2,724
29-abr-03	2,531	2,731	2,528	2,728
29-may-03	2,292	2,492	2,290	2,490
27-jun-03	2,148	2,348	2,143	2,343
30-jul-03	2,121	2,321	2,120	2,320
28-ago-03	2,151	2,351	2,149	2,349

II.1.6.2. Fecha, lugar y entidades para el pago de cupones.

Los cupones se abonarán por trimestres vencidos los días 1 de Marzo, 1 de Junio, 1 de Septiembre y 1 de Diciembre de cada año de vida de la emisión, deduciendo de su importe bruto la retención a cuenta del impuesto vigente en cada momento.

En caso de que dicho día fuera festivo a efectos bancarios, el pago del cupón se trasladaría al día hábil inmediatamente posterior, sin que por ello el obligacionista tenga derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

El primer cupón, que será completo, se abonará el 01 Marzo de 2004.

El abono de cupones a los tenedores se efectuará de forma automática, mediante correspondiente abono en cuenta, a través de las Entidades adheridas previa certificación de la posición neta de los valores anotados

por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A.

La fórmula para el cálculo del importe de cada uno de los cupones es la siguiente:

$$C = \frac{N \times I \times T}{K \times 100}$$

siendo,

C = Cupón bruto trimestral.

N = Importe nominal obligación

I = Tipo de interés bruto anual.

T = Número de trimestres transcurridos.

K = Número de trimestres del año.

El importe neto se obtiene deduciendo el importe de la retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades, vigente en el momento de efectuarse el pago. La fórmula es:

$$CN = C * (1-RT)$$

Siendo **CN** el cupón neto y **RT** el importe de las retenciones en tanto por uno. A modo de ejemplo, si tomamos el tipo de interés nominal anual bruto del 3,25 % el cupón bruto y neto trimestral por cada obligación sería:

$$C = \frac{500 * 3,25 * 1}{4 * 100} = 4,06 \text{ euros}$$

$$CN = 4,06 * (1 - 0,15) = 3,45 \text{ euros}$$

Retención a cuenta = 0,61 euros.

II.1.7. Régimen fiscal de los valores emitidos.

Para la determinación de este apartado se ha tenido en cuenta la siguiente legislación:

- Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las personas físicas.

- Real Decreto 214/1999 de 5 de febrero que aprueba el reglamento de la Ley 40/1998.
- Ley 41/1998 de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no residentes.
- Real Decreto 326/1999 de 26 de febrero, que aprueba el Reglamento de la Ley 41/1998.
- Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto de Sociedades.
- Real Decreto 537/97 de 14 de abril que aprueba el Reglamento de la Ley 43/1995.

A. Personas físicas residentes en España:

a) Rendimientos.

Los rendimientos obtenidos, estarán sujetos al Impuesto sobre la renta de las personas físicas, calificándose a efectos tributarios como rendimientos del capital mobiliario.

Se consideran como tales tanto los intereses derivados del pago anual del cupón como los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de títulos, computándose estos últimos por la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso o amortización y su valor de adquisición o suscripción.

Los gastos accesorios de adquisición y enajenación serán computados para la cuantificación del rendimiento, en tanto se justifiquen adecuadamente.

b) Reducciones.

Los rendimientos derivados del pago del cupón no se benefician de reducción alguna, al tener éste carácter anual.

Los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de los títulos, se benefician de la reducción correspondiente en función del plazo de generación cuando entre la fecha de la adquisición y la de transmisión exista un plazo superior a dos años.

c) Retención.

Tratándose de una emisión que se efectúa mediante anotaciones en cuenta y que se negociará en un mercado secundario oficial (AIAF), los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de los títulos, no estarán sujetos a retención, salvo que la transmisión se efectúe

dentro de los 30 días inmediatamente anteriores al pago del cupón y se cumplan los siguientes requisitos:

- que el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español, o bien sea sujeto pasivo del impuesto sobre sociedades.
- que los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

En otro caso, se deberá aplicar una retención del 15%, o el que resulte de las disposiciones legales vigentes en el momento de su realización.

Por lo que se refiere al pago del cupón, los rendimientos están sujetos a retención en los términos expresados en el párrafo anterior.

B. Personas jurídicas residentes en España.

Los rendimientos obtenidos estarán sujetos al Impuesto sobre Sociedades, calificándose a efectos tributarios como rendimientos del capital mobiliario, aplicándose en lo demás el régimen anteriormente expuesto en cuanto a los rendimientos.

Por lo que respecta a las retenciones, siendo una emisión que se efectúa mediante anotaciones en cuenta y que se negociará en un mercado secundario oficial (AIAF), los rendimientos que obtengan no se encuentran sujetos a retención, bien sea por pago de cupones, o bien por transmisión de los activos.

Tampoco lo están los rendimientos obtenidos por determinadas personas jurídicas: Administración pública, Fundaciones y Asociaciones acogidas a la Ley 49/02, debiendo acreditar en algunos casos su condición de entidad exenta mediante Certificación expedida por la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

C. Personas físicas o entidades no residentes en España.

Cuando los valores sean suscritos por personas físicas o entidades no residentes en territorio español, al entenderse obtenidas las rentas en territorio español, constituyen el hecho imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, pudiendo, por tanto, someterse a imposición en España, con las siguientes consideraciones:

- Suscriptores residentes en la Unión Europea: los rendimientos del capital mobiliario satisfechos estarán exentos del Impuesto siempre que la persona que obtiene las rentas sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea, las rentas se obtengan sin mediación de establecimiento permanente en España y no se obtengan a través de un territorio calificado como paraíso fiscal a efectos de la legislación interna española.

- Suscriptores residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea: se estará a lo dispuesto, en su caso, en el Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

En cuanto a los tipos de gravamen aplicables, en aquellos supuestos en los que no resulte de aplicación la exención, se estará a la legislación vigente en cada momento en función del tipo de renta, aplicándose, en su caso, los tipos reducidos establecidos en el correspondiente Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

Tanto si las rentas obtenidas están exentas como si no lo están, existirá obligación de presentar las correspondientes declaraciones.

En particular será preciso que la procedencia de la exención o la aplicación en su convenio de doble imposición, deberá acreditarse mediante la aportación de un certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia, teniendo en cuenta que cuando la causa invocada para la exención o aplicación de un tipo de gravamen inferior al general venga determinada por la aplicación de un convenio de doble imposición, deberá constar en el certificado expresamente que el sujeto pasivo es residente en el sentido definido en el convenio.

- Suscriptores residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea y que no tengan formalizado con España Convenio de doble imposición: en estos casos será de aplicación la Ley del Impuesto sobre la Renta de los no Residentes, en los términos expresados en el supuesto anterior, si bien el tipo de gravamen será del 15 % o el que resulte de las disposiciones vigentes en el momento de la realización del rendimiento sujeto a tributación.

II.1.8. Amortización

II.1.8.1. Precio de reembolso.

El precio de reembolso será a la par y libre de gastos y comisiones para el tenedor, es decir, por cada obligación se abonarán 500 euros.

II.1.8.2. Modalidades de amortización.

Las obligaciones se amortizarán el 1 de diciembre del 2013, libre de gastos para el tenedor, a la par, es decir a 500 euros por obligación, más el cupón correspondiente. No existe la posibilidad de amortización anticipada para el suscriptor o tenedor de las obligaciones.

La amortización se producirá de forma automática mediante el correspondiente abono en cuenta, a través de las entidades adheridas previa certificación de la posición neta de los valores anotados por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A., el día de vencimiento de la emisión.

Si el día del pago de cupón fuese festivo se pagará el siguiente día hábil, sin que por ello el obligacionista tenga derecho a percibir interés por dicho diferimiento.

La Entidad se reserva el derecho de amortizar anticipadamente el total de la emisión a partir de los cinco años de la fecha de cierre de la emisión o desembolso, bien mediante la reducción del nominal de las Obligaciones en circulación por quintas partes iguales los días 1 de diciembre de los años 2009 al 2013 ambos inclusive, o bien mediante la amortización total de la misma el día 1 de diciembre de 2008, siempre previa autorización del Banco de España. La amortización se realizará a la par por la totalidad de las obligaciones representativas de esta emisión y siempre coincidiendo con el pago de cupón. La Entidad insertará un anuncio en el B.O.R.M.E. y en el tablón de anuncios para los suscriptores, donde se procederá a comunicar la amortización de la Emisión con al menos 30 días de antelación a la fecha prevista.

Una vez se haya realizado la amortización definitiva, se procederá a dar de baja a la emisión, poniendo en conocimiento de ello a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

II.1.9. Entidad Financiera que atenderá el servicio financiero.

El servicio financiero de la Emisión se atenderá en las oficinas de la entidad emisora y se realizará a través de la Confederación Española de Cajas de Ahorro, Entidad adherida a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear".

En el Anexo 3º del presente Folleto se incluye la relación de oficinas.

II.1.10. Moneda en que se efectúa la Emisión.

La moneda en que se realiza la emisión es el euro.

II.1.11. Cuadro del servicio financiero del Empréstito.

Los cálculos se realizan al tipo de interés fijo del 3.25%, para los dos primeros trimestres y para los siguientes se ha realizado utilizando como tipo variable

el Euribor 3 meses promedio de Junio de 2003 (2,151%) más 20 pb, es decir, 2,351%. Se ha supuesto que el importe de la emisión se desembolsa totalmente el 1 de Diciembre de 2003, el cuadro de flujos monetarios resultante sería:

Fecha	Emisión	Intereses	Amortización	Gastos	Flujo Total
1-dic-03	60.000.000,00			46.200,00	59.953.800,00
1-mar-04		487.500,00			-487.500,00
1-jun-04		487.500,00			-487.500,00
1-sep-04		352.650,00			-352.650,00
1-dic-04		352.650,00			-352.650,00
1-mar-05		352.650,00			-352.650,00
1-jun-05		352.650,00			-352.650,00
1-sep-05		352.650,00			-352.650,00
1-dic-05		352.650,00			-352.650,00
1-mar-06		352.650,00			-352.650,00
1-jun-06		352.650,00			-352.650,00
1-sep-06		352.650,00			-352.650,00
1-dic-06		352.650,00			-352.650,00
1-mar-07		352.650,00			-352.650,00
1-jun-07		352.650,00			-352.650,00
1-sep-07		352.650,00			-352.650,00
1-dic-07		352.650,00			-352.650,00
1-mar-08		352.650,00			-352.650,00
1-jun-08		352.650,00			-352.650,00
1-sep-08		352.650,00			-352.650,00
1-dic-08		352.650,00			-352.650,00
1-mar-09		352.650,00			-352.650,00
1-jun-09		352.650,00			-352.650,00
1-sep-09		352.650,00			-352.650,00
1-dic-09		352.650,00			-352.650,00
1-mar-10		352.650,00			-352.650,00
1-jun-10		352.650,00			-352.650,00
1-sep-10		352.650,00			-352.650,00
1-dic-10		352.650,00			-352.650,00
1-mar-11		352.650,00			-352.650,00
1-jun-11		352.650,00			-352.650,00
1-sep-11		352.650,00			-352.650,00
1-dic-11		352.650,00			-352.650,00
1-mar-12		352.650,00			-352.650,00
1-jun-12		352.650,00			-352.650,00
1-sep-12		352.650,00			-352.650,00
1-dic-12		352.650,00			-352.650,00
1-mar-13		352.650,00			-352.650,00
1-jun-13		352.650,00			-352.650,00
1-sep-13		352.650,00			-352.650,00
1-dic-13		352.650,00	60.000.000,00		-60.352.650,00

Importe expresado en euros

Los Gastos se detallan en el punto II.1.13

II.1.12. Interés previsto para el tomador.

Los cálculos para la determinación de la Tasa Interna de Rentabilidad se establecen considerando el desembolso de la suscripción el 1 de diciembre de 2003, que la amortización se produce el 1 de Diciembre del 2013 y que el tipo de interés nominal es el 3.25% para los dos primeros trimestres y para el resto de los años hasta el vencimiento se ha supuesto, dada la variabilidad del tipo de interés aplicable a cada periodo trimestral, el 2,351% conforme a lo indicado en el epígrafe II.1.11.

Se utiliza el método de cálculo correspondiente a la TASA INTERNA DE RENTABILIDAD (T.I.R.) que permite determinar la tasa que hace equivalente financieramente el flujo de entrada (intereses y amortización, con el desembolso de los valores) cuya formulación general sería:

$$C = \sum_{m=1}^n \frac{R_m}{(1 + i_k)^m}$$

Siendo:

C: Nominal de la emisión.

R: Flujo de intereses o capital cobrado.

n: Número de pagos.

i_k : Es el Interés efectivo .

La Tasa Anual Equivalente (TAE) se ha calculado según lo dispuesto en el apartado 6 de la norma Octava de la Circular 8/90 del Banco de España. De acuerdo con los cálculos previstos en esta Circular, la TAE bruta y neta anual coincide con la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) bruta y neta anual de la emisión que a continuación de calcula.

A) T.I.R. Bruta

Interés efectivo anual sin considerar la retención a cuenta de impuestos:

R = 2,4229%

T.I.R. Bruta Trimestral r : = 0,6002%

B) T.I.R. Neta

Interés efectivo anual considerando la retención en la fuente a cuenta de impuestos del 15%.

R = 2,0403%

T.I.R. Neta Trimestral r: 0,5062%.

II.1.13. Interés efectivo previsto para el emisor.

Para un nominal de 60 millones de euros se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos de emisión:

Concepto e importe en Euros

Publicidad y anuncios oficiales	4.000 euros
Notaría, Registro	15.500 euros
Registro en la CNMV	8.400 euros
Asesoramiento y tramitación	3.000 euros
Admisión a cotización (A.I.A.F)	300 euros
Supervisión y Admisión C.N.M.V	1.800 euros
Gastos varios	13.200 euros

SUMA TOTAL

46.200 Euros

Supone, pues, una estimación de gastos de 46.200 euros, lo que hace que el efectivo que ingresaría el emisor, bajo este supuesto, ascendería a 59.953.800 euros, con un coste efectivo para el mismo, según el cuadro financiero del punto II.1.11, del 2,4318%.

El método de cálculo empleado es el descrito en el párrafo II.1.12 anterior.

II.1.14. Evaluación del riesgo inherente a los valores objeto de la emisión o a su emisor, efectuada por una entidad calificador.

CajaSur es actualmente calificada por la Agencia Internacional "FITCH I.B.C.A." y en la revisión anual correspondiente al año 2002 dicha agencia ha mantenido estable la calificación otorgada en ejercicios anteriores.

Tal calificación, que ha sido designada con la letra "A" significa una calidad crediticia elevada en el largo plazo, en entidades con similar dimensión a la nuestra, con unas expectativas de riesgo de crédito reducidas y capacidad para devolver el principal y los intereses de los valores propios emitidos o préstamos solicitados en los plazos que fueron pactados en los correspondientes contratos.

En cuanto al corto plazo, nos otorgan la calificación "F1" que constituye la máxima calidad crediticia y, por tanto, capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras de manera puntual.

Como referencia para el suscriptor, a continuación se describen las categorías utilizadas por FITCH I.B.C.A.

Fitch- I.B.C.A. Significado

Grado de Inversión

AAA Calidad crediticia máxima
AA Calidad crediticia muy elevada
A Calidad crediticia elevada
BBB Calidad crediticia buena

Grado especulativo

BB Especulativo
B Altamente especulativo
CCC,CC,C Alto riesgo de impago
DDD,DD,D Impago

Calificaciones de Riesgo de Crédito a Corto Plazo

F1 Calidad crediticia máxima
F2 Calidad Crediticia buena
F3 Calidad crediticia adecuada
B Especulativo
C Riesgo de Impago elevado
D Impago

II.2. INFORMACION SOBRE EL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACION DE LOS VALORES.

II.2.1. Solicitudes de suscripción o adquisición.

II.2.1.1. Potenciales suscriptores.

La presente emisión está dirigida al público en general, por lo que el colectivo de potenciales suscriptores no está limitado en manera alguna, sin perjuicio de las limitaciones que se derivan del art. 22.3 d) del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, en cuanto que no podrán ser aportadas, o adquiridas posteriormente, por la propia entidad emisora, por entidades o por personas con apoyo financiero de la entidad emisora o del grupo consolidable.

II.2.1.2. Exigencias legales de inversión.

Los valores objeto de la presente emisión son aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidas determinados tipos de entidades, tales como instituciones de inversión colectiva, compañías de seguros, fondos y planes de pensiones, etc.

II.2.1.3. Período de suscripción.

El periodo de suscripción de la emisión será al día siguiente hábil de haberse registrado el Folleto Informativo Completo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. La suscripción de las obligaciones se efectuará mediante el sistema de ventanilla abierta hasta la total colocación de la misma o, en todo caso, hasta el 30 de noviembre de 2003. Si llegada dicha fecha, no se ha suscrito el importe total emitido, se cerrará el periodo de suscripción con lo que se haya suscrito hasta la misma.

II.2.1.4. Procedimiento y lugar de suscripción.

Las peticiones de suscripción se atenderán por riguroso orden de recepción en las oficinas de la Entidad Emisora en horario de apertura al público, que es de 8,30 horas hasta 14,30 horas, de lunes a viernes todos los meses del año, siendo necesaria la personación del suscriptor para la firma de la orden.

Como todas las oficinas están conectadas en tiempo real, a través de red informática, se garantiza el orden cronológico, así como que no se admitan peticiones por mayor importe de la emisión. En el momento de la suscripción en las oficinas dispondrán de un folleto y un tríptico informativo, gratuitos a disposición del suscriptor. (Relación de oficinas en el Anexo 3).

II.2.1.5. Desembolso.

El desembolso del nominal de los valores se efectuará el 1 de Diciembre de 2003.

El desembolso de las obligaciones se realizará mediante el correspondiente apunte en cuenta a la vista; para ello, el suscriptor de la presente emisión, deberá mantener una cuenta de valores abierta asociada a una cuenta a la vista. La apertura y cancelación de la cuenta de valores estará libre de gastos para el suscriptor. A la cuenta a la vista le serán de aplicación las condiciones generales establecidas en el apartado II.1.4 de este Capítulo.

En el caso de que el suscriptor traspasara los valores a otra Entidad, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba aplicará al mismo, lo dispuesto en las tarifas que la Entidad tenga aprobadas y publicadas por los Organismos Competentes.

II.2.1.6. Boletines de suscripción.

El justificante entregado en el momento de ordenar la suscripción servirá como resguardo provisional y no será negociable. El citado resguardo quedará anulado en el momento en que el suscriptor reciba el extracto definitivo de la cuenta de valores.

II.2.2. Colocación y adjudicación de los valores.

II.2.2.1. Correrá a cargo de la propia Entidad a través de sus oficinas, sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

II.2.2.2. No interviene en la emisión ninguna entidad directora o coordinadora.

II.2.2.3. No existen entidades que aseguren la emisión.

II.2.2.4. La suscripción se efectuará por orden cronológico de recepción de las órdenes hasta la finalización de la emisión, no habiendo posibilidad de prorrateo.

II.2.2.5. No está previsto el prorrateo.

II.2.3. Plazo y forma de entrega de los títulos o certificados definitivos de los valores.

Cerrado el periodo de suscripción, la Entidad emisora entregará, como máximo en el plazo de un mes, el extracto de la cuenta de valores a cada uno de los tenedores de las obligaciones.

II.2.4. Sindicato de Obligacionistas.

Se ha designado como Comisario provisional del Sindicato de Obligacionistas a Dña. Susana Cobo Romero empleada de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, con D.N.I. 44.363.555 M y con domicilio en c/ Villa de Rota nº1 C.P. 14005 de Córdoba.

El Reglamento del Sindicato de Obligacionistas ha sido redactado conforme a lo que establece la legislación vigente, adjuntándose en el Anexo 1 del presente Folleto.

II.3. INFORMACION LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES.

II.3.1. Acuerdos sociales.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba procede al lanzamiento de la 1ª Emisión de Obligaciones Subordinadas , en virtud de los siguientes acuerdos:

- a) De la Asamblea General de esta Entidad, en su sesión ordinaria del día 21 de mayo de 2003 que autorizó de forma amplia y sin limitación alguna al Consejo de Administración para que pueda acordar y realizar en una, o sucesivas ocasiones, dentro de un

plazo máximo de dos años, a contar desde la adopción del presente acuerdo, las siguientes emisiones:

Nuevas emisiones de deuda subordinada, participaciones preferentes, cuotas participativas o cualquier otro valor, con objeto de incrementar los recursos propios de la entidad, hasta un límite máximo de 500 millones de euros.

- b) Asimismo el Consejo de Administración, al amparo de la autorización que le fue concedida por la Asamblea General celebrada el 21 de mayo de 2003, adoptó el acuerdo en su reunión de fecha 27 de Junio de 2003, de realizar la 1ª Emisión de Obligaciones Subordinadas de esta Caja por importe total de la emisión que será de 60 millones de euros, representados por 120.000 valores , de 500 euros nominales cada uno.

El Consejo de Administración, facultó en dicha sesión al Sr. Director General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, D. Francisco Jesús Jurado Núñez, para que de acuerdo con la legalidad vigente, y en relación a las emisiones de Obligaciones Subordinadas a emitir por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, pueda modificar las características y condiciones de las mismas adaptándolas a la situación del mercado financiero en el momento de la emisión.

- c) Certificado firmado por el director general de fecha 23 de octubre de 2003.

Dichos acuerdos se incluyen como Anexo 1, y forman parte integrante del presente Folleto Informativo Completo.

Se hace constar expresamente que no se ha adoptado ningún acuerdo que modifique los arriba indicados, no existiendo ningún tipo de circunstancias o hechos de los que resulten limitaciones o condicionamientos para la adquisición de los valores o el ejercicio de los derechos a ellos incorporados, salvo lo previsto en el apartado II.3.9.

Finalmente indicar, que del importe total que comprende la delegación llevada a cabo por la Asamblea General de fecha 21 de mayo de 2003 en el Consejo de Administración, en relación a la emisiones de Obligaciones Subordinadas, y después de la emisión a que se refiere este Folleto, acordado por el Consejo de Administración arriba indicado, queda disponible con cargo a aquella delegación la cantidad de cuatrocientos cuarenta millones de euros

II.3.2. Acuerdo de realización de la Oferta Pública de Venta.

La presente Emisión no constituye un supuesto de Oferta Pública de Venta.

II.3.3. Solicitud de admisión a cotización

Se solicitará la admisión a cotización en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija.

II.3.4. Autorizaciones administrativas previas a la emisión.

La presente emisión está sujeta a la verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se ha otorgado autorización administrativa previa por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía el día 7 de octubre de 2003, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 27 de la Ley 15/1999 de 16 de diciembre, de la Comunidad Autónoma de Andalucía.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, entidad sometida a la supervisión del Banco de España, ha obtenido de este Organismo, con fecha 21 de agosto de 2003 la calificación de computables como recursos propios, el importe de la emisión. Dicha calificación ha sido comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

II.3.5. Régimen Legal Típico.

La emisión no está sujeta a un régimen legal atípico ni supone variación respecto del régimen legal típico.

II.3.6. Garantías de la Emisión.

II.3.6.1. La emisión no tiene garantías reales o personales adicionales, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal que corresponde al emisor con arreglo a derecho y con los condicionantes establecidos en el art. 7.1 de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros en la redacción dada por la Ley 13/92 y el R.D. 1343/92.

II.3.6.2. No tiene garantías aportadas por terceros ajenos a la Entidad Emisora.

II.3.6.3. Prelación de Créditos

Las obligaciones de la presente emisión tendrán la consideración de subordinadas respecto de las obligaciones generales de la Emisora, por lo que los tenedores de los valores que se emiten se situarán por detrás de todos los acreedores comunes, sin que gocen de preferencia en el seno de la deuda subordinada de la emisora cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda. Los intereses no tendrán la consideración de subordinados.

II.3.7. Características de los valores representativos.

Los valores de la presente emisión, estarán representados mediante anotaciones en cuenta, tal y como está previsto por los mecanismos de negociación en el mercado secundario en el que se solicitará su admisión

(A.I.A.F.) y les será de aplicación el régimen legal general español. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A., entidad domiciliada en Madrid calle Pedro Teixeira Nº 8.

II.3.8. Legislación aplicable y tribunales competentes.

A. La presente emisión se rige por la legislación española y por lo establecido en las normas que se relacionan a continuación:

a) Financiación subordinada y recursos propios.

- **Ley 13/1985**, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros.
- **Ley 13/1992**, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras
- **Real Decreto 1343/1992**, de 6 de noviembre, de desarrollo de la Ley 13/92.
- **Real Decreto 538/1994**, de 25 de marzo, por el que se modifica parcialmente el R.D. 1343/92.

b) Emisión de obligaciones.

- **Ley 211/1964**, de 24 de diciembre, sobre emisión de obligaciones por sociedades colectivas, comanditarias o de responsabilidad limitada, por asociaciones u otras personas jurídicas.
- **Ley 24/1988**, de 28 de julio del mercado de valores.
- **Ley 37/1988**, de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/88.
- **Real Decreto 291/1992**, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores.
- **Real Decreto 2590/1998**, de 7 de diciembre, sobre modificación del régimen jurídico de los mercados de valores.
- **Real Decreto 116/1992**, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.
- **Orden de 12 de julio de 1993**, sobre folletos informativos y de desarrollo del R.D. 291/1992.
- **Circular CNMV 2/1999, de 22 de abril**, por la que se aprueban determinados modelos de folleto informativo para la emisión u ofertas públicas de valores.

c) Fiscalidad.

- **Ley 40/1998, de 9 de diciembre**, del Impuesto sobre la Renta de las personas físicas.
- **Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero**, que aprueba el reglamento de la Ley 40/98.
- **Ley 41/1998, de 9 de diciembre**, del Impuesto sobre la Renta de no residentes.
- **Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero**, que aprueba el reglamento de la ley 41/98.
- **Ley 43/1995, de 27 de diciembre**, del Impuesto de Sociedades.
- **Real Decreto 537/97, de 14 de abril**, que aprueba el reglamento de la Ley 43/95.

En caso de litigio, y sin perjuicio de lo establecido en la Ley de Enjuiciamiento Civil con carácter indisponible, se señalan como tribunales competentes los del lugar del cumplimiento de la obligación.

II.3.9. Ley de Circulación de los Valores.

Los valores que integran la presente emisión son libremente transmisibles por los medios admitidos generalmente en derecho y su transmisión no está sujeta a restricción alguna si bien no podrán ser adquiridos posteriormente por la propia emisora, o por entidades o personas con apoyo financiero de la misma o del grupo consolidable.

II.3.10. Información sobre los requisitos y acuerdos para la admisión a negociación oficial.

La Entidad emisora solicitará la admisión a negociación de las obligaciones de esta emisión en el mercado organizado oficial de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros de Renta Fija (A.I.A.F).

II.4. INFORMACIÓN RELATIVA A LA ADMISIÓN A BOLSA O A ALGÚN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL O NO DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL EMPRÉSTITO.

II.4.1. Mercados secundarios organizados.

La Entidad solicitará la admisión a cotización oficial en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija.

Los valores de la presente emisión estarán cotizando en primera fase en un plazo no superior a un mes contado desde la fecha de cierre de la suscripción y la cotización definitiva en un periodo de tres meses a partir de dicha fecha. En caso de incumplimiento de dichos plazos la Entidad Emisora haría públicas las causas de retraso en un diario de difusión nacional.

Se hace constar que se conocen, y se aceptan cumplir, los requisitos y condiciones para la admisión, permanencia y exclusión de los valores

negociados en dicho mercado, según la legislación vigente y los requerimientos de sus órganos rectores.

II.4.2. Datos relativos a la negociación de los valores de renta fija admitidos a negociación en algún mercado organizado español.

II.4.2.1. Emisiones admitidas a negociación en un mercado secundario oficial.

CajaSur Eurocapital Finance Limited, compañía participada en el 100% por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, emitió con fecha 29 de diciembre de 2000 Participaciones Preferentes (serie A) con la siguientes características:

- Volumen: 150 millones de euros.
- Nominal unitario: 600 euros.
- Valor efectivo de emisión unitario: 600 euros (a la par).
- Mínimo orden de suscripción: 5 participaciones.
- Inversión mínima: 3.000 euros.
- Tipo de dividendo: Fijo/variable.
- Dividendo: 5,87% durante los dos primeros años y euribor más 25 pb durante el resto de la vida de la emisión.

II.4.2.2. Liquidez.

No hay entidades que estén comprometidas con el emisor a intervenir en la contratación secundaria para suministrar liquidez a la emisión.

II.5. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIOS DE LA FINANCIACION AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA.

II.5.1. Finalidad de la operación.

La presente emisión tiene por objeto la captación de recursos de terceros con la finalidad de aplicarlos a la actividad de intermediación crediticia que desarrolla el emisor y, al propio tiempo, aminorar los riesgos inherentes a dicha actividad por medio del fortalecimiento de sus recursos propios.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba está sometida como entidad de crédito a las exigencias de recursos propios contemplada para este tipo de entidades y por ello al cumplimiento del Coeficiente de Solvencia previsto por el artículo 25 de RD 1343/1992.

A estos efectos, la Financiación Subordinada, incluida entre los recursos propios por el citado RD, constituye un eficaz instrumento de captación de recursos para entidades que por su naturaleza jurídica no pueden realizar ampliaciones de capital o emitir bonos convertibles.

II.5.2. Cargas y servicios de la financiación ajena.

Las emisiones que Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba tiene actualmente en circulación son las siguientes:

Datos en MM euros

EMISIÓN	Importe emisión	Fecha emisión.	Vencimiento	Coste
Cédulas Hipotecarias	524			
Cédulas Cajas I	150	01/03/01	01/03/11	5,2578
Cédulas Cajas III	160	26/06/02	26/06/12	5,2582
Cédulas Cajas IV	200	11/03/03	11/03/13	4,0071
Cédula Hipo. Financiación Inv. BEI	14	10/09/02	10/09/14	Eur 3m + 12 pb
EMTN	450			
Euronotas	150	04/12/02	6/7/04	Eur 3m+ 22 pb
Euronotas	300	07/05/03	8/11/04	Eur 3m+ 20 pb

TOTAL 974

La Entidad emisora se encuentra al corriente en el pago de todos los intereses y amortizaciones

Demás deudas con y sin garantía de la Entidad Emisora:

Evolución y proyección para los tres próximos años incluido el ejercicio en curso (miles de euros redondeados).

	AÑOS				
	2001	2002	2003	2004	2005
Entidades de Crédito					
Compromisos de Firma de la Entidad Emisora	440.675	584.279	750.000	750.000	750.000
Evolución y proyección para los tres próximos años incluido el ejercicio en curso (miles de euros redondeados).					
Débito a Clientes	5.982.821	6.867.371	8.150.000	9.150.000	10.100.000
Otros Pasivos	127.902	139.103	150.000	162.000	175.000

	AÑOS				
	2001	2002	2003	2004	2005
Pasivos Contingentes	258.312	334.535	435.000	500.000	560.000
Compromisos disp. Por terceros	554.944	774.559	1.006.000	1.160.000	1.296.000
Otros compromisos	66.073	37.563	42.000	50.000	56.000

CAPITULO III

INFORMACION DE CARACTER GENERAL SOBRE LA ENTIDAD EMISORA

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Identificación

Denominación: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba

La Entidad tiene registrada y ostenta adicionalmente la denominación abreviada de Caja y Monte de Córdoba y el nombre comercial de **CajaSur**.

Domicilio Social: Ronda de los Tejares, 18-24 14001 Córdoba

Número de Identificación Fiscal: G-14004485

Teléfono: 957 21 42 42.

Fax: 957 47 51 29

Telex: 76547 MONTE E

Apartado de Correos: 226

Dirección en Internet: <http://www.cajasur.es>

III.1.2. Objeto social

Código Nacional de Actividades Empresariales (C.N.A.E.): 651

El objeto de la Entidad, según el artículo 1 de sus Estatutos, es el siguiente:

“La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, con sus dos secciones de Caja de Ahorros y Monte de Piedad, es una Fundación benéfico – social de carácter privado, ajena al lucro mercantil, con personalidad jurídica propia y funcionamiento autónomo, dedicada a fomentar, recibir y administrar los depósitos de ahorros y economías que se le confíen, haciéndolos productivos mediante toda clase de operaciones autorizadas propias de estas instituciones, así como en la medida de sus posibilidades y de conformidad con las disposiciones vigentes, a la consecución de fines de interés público, tales como el fomento del empleo, el apoyo a los sectores productivos, la protección y mejora del medio ambiente, el patrimonio cultural e histórico, la educación y la investigación a fin de contribuir al desarrollo social y económico de sus zonas de actuación, especialmente en Andalucía y además a la creación y sostenimiento de obras benéfico –

sociales en el orden económico, cultural, sanitario, agrícola, industrial ó cualquier otro.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Datos de constitución e inscripción

Datos de constitución:

LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CORDOBA, fue fundada por el Excelentísimo Cabildo Catedral de Córdoba, como Monte de Piedad, el día 1º de septiembre de 1.864, siendo clasificada como institución benéfico social de carácter particular por R.O, de 25 de enero de 1.866, y como Caja de Ahorros fue fundada por el mismo Cabildo Eclesiástico el día 2 de octubre de 1.878, obteniendo la aprobación de sus primeros Estatutos y Reglamento por Reales Ordenes de 14 de julio de 1.877, 14 de marzo y 24 de agosto de 1.878. Su personalidad jurídica, sus antecedentes y derechos fundacionales no han sufrido alteración alguna, especialmente los derivados de la Disposición Adicional segunda de la Ley 31/1985 y de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Los Estatutos que rigen y están vigentes en la actualidad para el funcionamiento de esta Institución, fueron aprobados por Orden del Ministerio de Economía de fecha 13 de marzo del 2.003, estando adaptados a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Miembro de la Federación de Cajas de Ahorros de Andalucía, de la Confederación Española de Cajas de Ahorros y del Instituto Internacional del Ahorro.

Forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros.

Los Estatutos y demás información pública pueden consultarse en el domicilio social indicado.

Datos de inscripción:

Está inscrita en el Registro especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número 41, folio 26, y en el Registro Mercantil de la Provincia de Córdoba, al folio 197, del tomo 1168, hoja número CO-2423, inscripción 374.

La Entidad, se ha acogido a la posibilidad que brinda la nueva redacción de la Disposición Adicional Segunda de la Ley 31/1995, que se recoge en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (Ley Financiera). En este sentido, y tras acreditar en tiempo y forma las condiciones fijadas en dicha norma, CajaSur ha quedado bajo la competencia del Ministerio de Economía en cuanto a la aprobación de Estatutos, de los Reglamentos que regulen la designación de miembros de los Órganos de Gobierno, y del presupuesto anual de la Obra Social, sin

menoscabo de las relaciones que correspondan con las Comunidades Autónomas respecto a las actividades que desarrolla en sus territorios.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le es aplicable

La Entidad emisora es una Caja de Ahorros. La Ley 26/88, de 29 de Julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito, conceptúa a las Cajas de Ahorros como entidades de crédito. Además, se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o entidades de ámbito operativo limitado.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica, le es aplicable la legislación propia de las Cajas de Ahorros, así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, en particular, la concerniente a las entidades de depósito.

Asimismo la Entidad se registrará por sus estatutos, por su reglamentación interna, por los acuerdos de sus órganos rectores, y en todo aquello no previsto en los mismos por la Ley 31/1985 de 2 de Agosto, ley 44/2002 de 22 de Noviembre y Ley 15/1999 de 16 de Diciembre de la Comunidad Autónoma de Andalucía en las relaciones que correspondan respecto a las actividades desarrolladas en el territorio de dicha Comunidad y demás disposiciones vigentes.

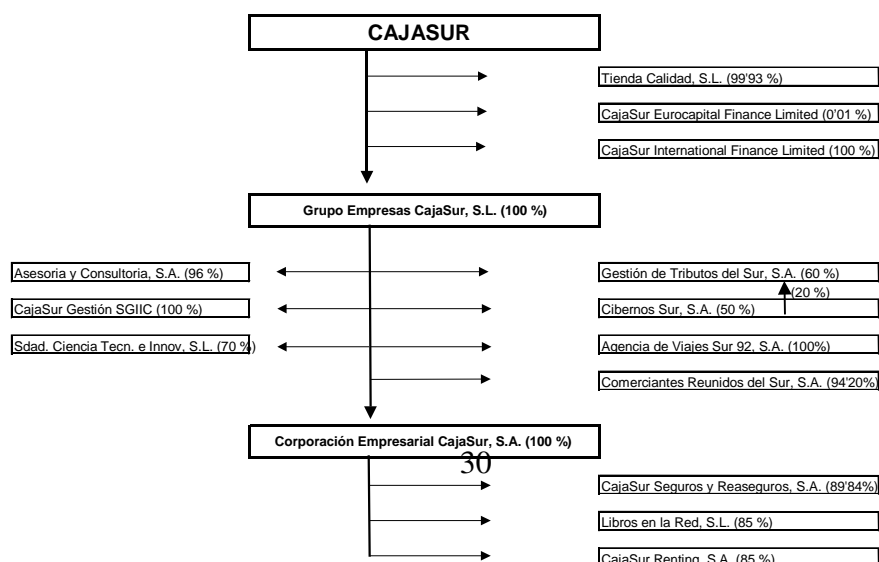
III.3. INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL

Por la naturaleza jurídica de la Entidad emisora (no tiene capital suscrito ni desembolsado), no le son de aplicación los puntos III.3.1. al III.3.5., ambos inclusive, de la Circular 2/99 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Evolución de los Recursos Propios en los últimos ejercicios está detalladamente expresada en el Capítulo IV.

III.3.6. Posición de la Entidad emisora en el grupo

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, CajaSur, es la matriz del



Grupo CajaSur.

El cuadro anterior recoge las empresas que componen el grupo económico al 31 de diciembre de 2002.

III.4. ENTIDADES DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

En los cuadros siguientes se indica la relación de empresas participadas al 31 de diciembre de 2002, directa ó indirectamente en al menos un 20 % de su capital ó en el 3 %, si las acciones de la sociedad participada cotizan en bolsa.

Para cada una de las sociedades se detalla información requerida en el punto III.4 del anexo 5 de la circular 2/1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En el cuadro 1 se desglosan las sociedades consolidadas por el método de integración global y proporcional.

En el cuadro 2 se detallan las sociedades consolidadas por el procedimiento de

de	puesta	en	equivalencia.
----	--------	----	---------------

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR**

Cuadro 1 - Sociedades consolidadas por los Métodos de Integración Global y Proporcional

Denominación Social y Actividad	Domicilio	Cot.	% de Participación			Miles de euros							
			Directa	Indirecta	Total	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Valor Teórico de la Participación	Valor Neto de la Participación de CajaSur Individual	Valor Neto de la Participación del Grupo Consolidado	Dividendos Devengados en el ejercicio	Créditos Dispuestos y Avales
Comerciantes Reunidos del Sur S.A. CREUSA (G) Actividad: Establecimiento financiero de crédito	Córdoba	no		94,20	94,20	6.580	796	468	7.389				6.140
CajaSur Gestión, S.G.L.L.C., S.A. (G) Actividad: Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Crediticia	Madrid	no		100,00	100,00	1.202	34	954	2.190			914	891
Asesoría y Consultoría, S.A. – ACONSA (G) Actividad: Servicios informáticos	Córdoba	no		96,00	96,00	61	387	120	545				92
Corporación Empresarial CajaSur, S.A. (G) Actividad: Inversión en valores mobiliarios y sociedades financieras	Córdoba	no		100,00	100,00	54.091	2.568	2.081	58.740				
CajaSur International Finance Limited (G) Actividad: Emisor de Valores	Islas Cayman	no	100,00		100,00	1	-1	-96	-96				
CajaSur Eurocapital Finance Limited (G) Actividad: Emisor de Valores	Islas Cayman	no	0,01		0,01	150.011	11	8.861	16	10			
Cibernos Sur, S.A. (G) Actividad: Procesamiento de Información	Córdoba	no		50,00	50,00	60	258	27	173				1.085
Grupo de Empresas CajaSur, S.L. (G) Actividad: Tenencia de valores	Córdoba	no	100,00		100,00	109.578		-735	108.843	109.578			
Adamante Inversiones, SRL (P) Actividad: Sociedad de cartera	Madrid	no		20,00	20,00	74.553	-53	-1.487	14.603				
Zoco Inversiones, S.R.L.(P) Actividad: Sociedad de cartera	Madrid	no		22,59	22,59	6.215			1.404				
Total Part. Directas en empresas del Grupo I Global y Prop.										109.588			
Total Participaciones Directas del Grupo Pta en equivalencia										90			
Total Participaciones en Empresas del Grupo (balance de situación individual de CajaSur)										109.678			

(G) Consolidadas por integración global.

(P) Consolidadas por integración proporcional.

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPLEN EL GRUPO CAJASUR**

Cuadro 2 - Sociedades del Grupo valoradas por Puesta en Equivalencia

Denominación Social y Actividad	Domicilio	Cot.	% de Participación			Miles de euros							
			Directa	Indirecta	Total	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Valor Teórico de la Participación	Valor Neto de la Participación de CajaSur	Valor Neto de la Participación del Grupo Consolidado	Dividendos Recibidos en el ejercicio	Créditos Dispuestos y Avales
Tienda de Calidad, S.L. Actividad: Venta por catálogo	Córdoba	no	99,93		99,93	90	120	286	496	90	495	83	
Gestión de Tributos del Sur, S.A. Actividad: Gestión de Tributos	Córdoba	no		80	80	60	-2	6	51		51		
Agencia de Viajes Sur'92, S.A. Actividad: Agencia de Viajes	Córdoba	no		100	100	600	-105	-90	405		387		32
Ciencia, Tecnología e Innovación, S.L. Actividad: Informática y formación	Córdoba	no		70	70	601		-237	255		109		4
CajaSur, Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A. Actividad: Compañía de Seguros	Córdoba	no		89,84	89,84	12.231	7.470	3.009	20.403		16.328		
Libros en la Red, S.L. Actividad: Venta de libros digitalizados.	Córdoba	no		85	85	18	8	-14	10				
CajaSur Renting, S.A. Actividad: Arrendamiento vehículos	Córdoba	no		85	85	601	-188	154	482		509		59.324

Total S. Grupo Integradas por Puesta en Equivalencia

17.879

(Participaciones en empresas del Grupo; Balance Consolidado)

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR**

Cuadro 3 - Sociedades Asociadas valoradas por Puesta en Equivalencia

Página 1 de 2

Denominación Social y Actividad	Domicilio	Cot.	% de Participación			Miles de euros							
			Directa	Indirecta	Total	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Valor Teórico de la Participación	Valor Neto de la Participación de CajaSur	Valor Neto de la Participación del Grupo Consolidado	Dividendos Recibidos en el ejercicio	Créditos Dispuestos y Avales
Koipe, S.A. Actividad: Fabricación de grasas y aceites.	San Sebastián	sí	5		5	38.879	261.991	9.587	15.523	12.951	12.554		670
Bami, S.A. Actividad: Construcción de edificaciones	Madrid	sí	2,87		2,87	180.305	104.092	34.047	9.139	7.645	8.160	251	50.160
Pabellón de México, S.L Actividad: Actividades de Radio y Televisión	Sevilla	no	25		25	1.151	-253	-664	59				355
Fomento de Iniciativas Cordobesas, S.A. – FICOR Actividad: Promoción y fomento empresarial	Córdoba	no	33,49		33,49	2.139	469	-164	818	716	701		
Diario Córdoba, S.A. Actividad: Edición de periódicos	Córdoba	no	31,03		31,03	123	3.736	1.042	1.521	1.212	1.487	45	1.722
Diario de Jaén, S.A. Actividad: Edición de periódicos	Jaén	no	25,69		25,69	214	459	20	178		32		
Iniciativas de Publicaciones e Impresión, S.L Actividad: Impresión de periódicos	Córdoba	no	31		31	60	4.884	868	1.802	1.323	1.801		4.214
Promar 21, S.L. Actividad: Asistencia Geriátrica	Córdoba	no		33	33	3.761	13	2	1.246		1.143		
Grupo Inmobiliario Cañada XXI, S.L Actividad: Promoción Inmobiliaria	Córdoba	no		30	30	3			1		1		
Selvo Estepona, S.L Actividad: Promoción Inmobiliaria	Córdoba	no		39,92	39,92	3			1		1		
Perchel, S.L Actividad: Promoción Inmobiliaria	Córdoba	no		30	30	3			1		1		
Auxiliar de Gestión Patrimonial, S.A. – AUGESPA Actividad: Gestión de cobro de clientes	Córdoba	no		20	20	60	49	21	26		6		
Centros Residenciales Sanyres Sur, S.L Actividad: Asistencia geriátrica.	Córdoba	no		30,43	30,43	58.785	49	172	17.956		18.597		27.069
Sanyres Sur, S.L Actividad: Asistencia geriátrica	Córdoba	no		30,47	30,47	5.934	66	60	1.846		937		492
Sistemas Inmobiliarios del Sur, S.L Actividad: Promoción, construcción y venta de edificaciones	Córdoba	no		47,98	47,98	9.616	4.770		6.902		2.325		11.419
Empresas Constructoras Asociadas del Sur10, S.A Actividad: Construcción. Licitación obra pública	Córdoba	no		28,89	28,89	563		99	191		9		5
Aparcamientos Gran Capitán, A.L.E Actividad: Explotación de aparcamientos	Córdoba	no		33,33	33,33	227	26	177	143		8		522
Promotora Inmobiliaria Prasar, S.A. Actividad: Promotora Inmobiliaria	Córdoba	no		50	50	18.030	6.789	7.400	16.110		16.071		56.400
Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A. Actividad: Promociones inmobiliarias	Córdoba	no		50	50	12.020	516	63	6.300		4.971		72.284
Corporación Industrial Córdoba Occidental, S.A.–Cincoroc Actividad: Promoción Parques Industriales	Córdoba	no		48,9	48,9	1.229	41	131	685		680		
Corporación Industrial Córdoba Sur, S.A. –Cincosur Actividad: Promoción Parques Industriales	Córdoba	no		46,19	46,19	1.301	49	48	646		646		
Queserías de la Sierra Subbética, S.L Actividad: Fabricación quesos	Zuheros	no		29	29	150	71	60	81		78		77

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPOENEN EL GRUPO CAJASUR**

Cuadro 3 - Sociedades Asociadas valoradas por Puesta en Equivalencia

Página 2 de 2

Denominación Social y Actividad	Domicilio	Cot.	% de Participación			Miles de euros							
			Directa	Indirecta	Total	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Valor Teórico de la Participación	Valor Neto de la Participación de CajaSur	Valor Neto de la Participación del Grupo Consolidado	Dividendos Recibidos en el ejercicio	Créditos Dispuestos y Avales
Corporación Industrial Córdoba Este, S.A. –Cincores Actividad: Promoción Parques Industriales	Córdoba	no		46,67	46,67	3.005	157	190	1.564		1.582		
Euromedia Central de Compras y Planificación, S.A. Actividad: Compra y distribución de medios publicitarios	Sevilla	no		40	40	225	45	195	186		23		1.516
Grupo Cordobés Informática Multimedia, S.L. Actividad: Diseño Softwaremultimedia	Córdoba	no		35	35	6	1	1	3		2		
Corporación Industrial CórdobaNorte, S.A. Actividad: Promoción Parques Industriales	Córdoba	no		32,63	32,63	1.570	75	51	553		554		74
Equipamientos Urbanos del Sur, S.L. Actividad: Soportes Publicitarios	Córdoba	no		33,33	33,33	1.082	136	129	449		233		61
Andalucía Económica, S.A. Actividad: Prensa económica	Sevilla	no		30,04	30,04	242	89	61	118		117		
Materiales Vegetales Avanzados, S.A. –MAVASA Actividad: Desarrollo Agrícola	Córdoba	no		40	40	338	85	20	177		74		36
Ibérico de Bellota, S.A. Actividad: Fabricación productos cárnicos	Vva.Córdoba	no		25	25	1.469	684	150	576		576		803
Grupo de Comunicación del Sur, S.L. Actividad: Publicidad	Córdoba	no		25	25	30	491	101	156		122		287
Arenal Sur 21, S.A. Actividad: Promociones Inmobiliarias	Córdoba	no		50	50	13.250	361	60	6.836		6.358		82.143
Vitalia Écija, S.L. Actividad: Asistencia geriátrica.	Zaragoza	no		50	50	601	1	1	302		293		1.467
Servicios Asistenciales Geriátricos del Sur, S.L. Actividad: Asistencia geriátrica	Córdoba	no		50	50	962		70	516		503		2.529
Actividades y Cauces del Sur, S.A.L. Actividad: Constr. y mant de redes de abastecimiento de aguas.	Córdoba	no		24,97	24,97	131	36	280	112		93		442
La Rambla Alfarera y Ceramista, S.L. Actividad: Comercializadora de cerámica.	La Rambla	no		42,45	42,45	601	117	232	403		103		286
Plastienvase, S.A. Actividad: Fabricación de envases y embalajes de plástico	Córdoba	no		20	20	4.898	4.947	1.067	2.182		2.170		1.457
Iniciativas Subbéticas, S.A. Actividad: Administración Fondos Feder	Zuheros	no		20	20	120	120		48				
Tubacex, S.A. Actividad: Fabricación de tubos.	Álava	sí		3	3	59.840	98.344	16.403	5.238		1.320		
Uralita, S.A. Actividad: Fabricación de elementos de hormigón, yeso y cemento.	Madrid	sí		3	3	134.885	245.048	31.947	12.356		2.321		
Sol Meliá, S.A. Actividad: Hoteles	Baleares	sí		3	3	36.955	958.231	13.786	30.269		6.225		
Tavex Algodonera, S.A. Actividad: Preparación e hilado de fibras textiles	Guipuzcoa	sí		3	3	25.502	57.498	12.195	2.856		571		
Obrascon Huarte Lain, S.A. Actividad: Construcción	Madrid	sí		3	3	53.726	425.971	44.459	15.725		2.938		2.930
Total Asociadas valoradas por Puesta en Equivalencia											26.178		
Asociadas no incl. en el perímetro de Consolidación											73.316		
Total Participaciones del grupo											99.494		

(Participaciones; Balance Consolidado)

III.4.1. Movimientos significativos del grupo a la fecha de inscripción de este folleto

Durante el ejercicio 2003 ha culminado el proceso de reestructuración del grupo de empresas de CajaSur, que básicamente ha supuesto el traspaso de un gran número de participaciones propiedad de CajaSur a una sociedad holding, Grupo de Empresas CajaSur, S.L., ya constituida a 31 de diciembre de 2002, y a otras dos sociedades subholding de nueva creación en el ejercicio 2003: Corporación Empresarial CajaSur, S.L. y Cerix Global Hispania, S.L, que a su vez son al 100% de la sociedad holding.

A continuación, se señalan cuáles son los movimientos más significativos que han tenido lugar entre el 31 de diciembre de 2002 y el 30 de junio de 2003 en todo el proceso.

Participaciones dependientes directamente de CajaSur.-

La evolución de la cartera de participaciones dependiente directamente de la Caja entre las fechas señaladas es la siguiente (según Balance Público de CajaSur a 31/12/02 y 30/06/03):

Participaciones en empresas del grupo.-

Descripción	Millones de euros	
	31/12/02	30/06/03
Participaciones en empresas del grupo	110	161
Otras participaciones	27	3
Acciones y otros títulos de renta variable	50	40
Total	187	204

Los movimientos más significativos que han tenido lugar en esta rúbrica son los siguientes:

- Cerix Global Hispania, S.L.: Con fecha 18 de febrero de 2003 se constituye esta sociedad subholding por aportación de participaciones procedentes de CajaSur (registradas en la rúbrica "Otras participaciones" del Balance de CajaSur a 31/12/02) y de la escisión de Corporación Empresarial CajaSur, S.A. Las participaciones se aportan por su Valor Neto Contable en Libros. En lo que respecta a la aportación de CajaSur, el detalle es el siguiente:

Descripción	Miles €
Diario Córdoba, SA.	1.212,00
Diario Jén, SA. (a)	-
Iniciativas de Publicaciones e Impresión, SL.	1.533,00
Total aportación de CajaSur	2.745,00

(a) La participación se traspasa por 1 euro.

En una etapa posterior, tiene lugar una ampliación de capital en Grupo de Empresas CajaSur, S.L. (en adelante GEC, S.L.) por importe de 2.745 miles de euros, suscrito al 100% por CajaSur, por aportación de su participación poseída en Cerix.

En el segundo trimestre de 2003 se realiza una ampliación de capital en Cerix Global Hispania, S.L. suscrita en su totalidad por CajaSur, por aportación de sus participaciones (a Valor Neto Contable en Libros de CajaSur) en Pabellón de México, S.L. por valor de 1 euro y Radio Popular, S.A. Cadena Ondas Populares Españolas por valor 2.505 miles de euros. Con posterioridad, tiene lugar una ampliación de capital en Grupo de Empresas CajaSur, S.L. por aportación de la participación poseída por CajaSur en Cerix.

- Corporación Empresarial CajaSur, S.L.: Con fecha 18 de febrero de 2003 se constituye esta sociedad subholding por aportación de participaciones procedentes de CajaSur y de la escisión de Corporación empresarial CajaSur, S.A. En lo que respecta a la

Descripción	Miles €
Tienda Calidad, SL (c)	90,00
Fomento de Iniciativas Cordobesas (FICOR) (a)	716,00
Cía Española de Comercialización de Aceite, SA. (CECASA) (b)	150,00
EBM-Alisma, F.C.R. (b)	3.005,00
Slad. Para el Desarrollo de Andalucía (Sodian) (b)	99,00
A.C. Capital Premier, F.C.R. (b)	2.957,00
Andalucía Capital Desarrollo, F.C.R. (a)	138,00
Andalucía 21, F.C.R. (a)	1.743,00
Total aportación de CajaSur	8.898,00

aportación de CajaSur, el detalle es el siguiente:

- (a) Participaciones traspasadas a GEC, S.L. desde el epígrafe de "Otras participaciones" del Balance de CajaSur.
- (b) Participaciones traspasadas a GEC, S.L. desde el epígrafe de "Acciones y otros títulos de renta variable" del Balance de CajaSur.
- (c) Participaciones traspasadas a GEC, S.L. desde el epígrafe de "Participaciones en empresas del Grupo" del Balance de CajaSur.

En una etapa posterior, tiene lugar una ampliación de capital de Grupo de Empresas CajaSur, S.L. por importe de 8.898 miles de euros, suscrito al 100% por CajaSur, por aportación de su participación poseída en Corporación Empresarial CajaSur, S.L. Con posterioridad, tiene lugar una ampliación de capital en Corporación Empresarial CajaSur, S.L. suscrita en su totalidad por CajaSur por aportación de sus participaciones (a Valor neto Contable en Libros de CajaSur) en Sociedad de Desarrollo Sierra Morena, S.A. (6 miles de euros), Guadiato 2000, S.A. (4 miles euros) y Proyecto Los Pedroches, S.A. (18 miles de euros). En un paso posterior, se amplía capital en Grupo de Empresas CajaSur, S.L. por aportación de la participación poseída por CajaSur en Corporación Empresarial CajaSur, S.L.

- Grupo de Empresas CajaSur, S.L.: Durante el primer semestre del ejercicio 2003 han tenido lugar varias ampliaciones de capital, suscritas en su totalidad por CajaSur, mediante la aportación de participaciones en diversas sociedades, por un importe total de 51.098 miles de euros. El detalle es el siguiente:

Descripción	Miles €
Cerix Global Hispania, SL. (c)	5.251,00
Corporación Empresarial CajaSur, SL. (c)	8.926,00
Zoco Inversiones, SRL. (a) (d)	16.497,00
Bami, SA. (a)	7.601,00
Sos Cuétara, SA. (a)	12.521,00
Besana Portal Agrario, SA. (b)	88,00
Certum Control Técnico de la Edificación, SA. (a)	214,00
Total aportación de CajaSur	51.098,00

- (a) Participaciones traspasadas a GEC, S.L. desde el epígrafe de "Otras participaciones" del Balance de CajaSur.
- (b) Participaciones traspasadas a GEC, S.L. desde el epígrafe de "Acciones y otros títulos de renta variable" del Balance de CajaSur.
- (c) Participaciones traspasadas a GEC, S.L. desde el epígrafe de "Participaciones en empresas del Grupo" del Balance de CajaSur.
- (d) De este importe 15.093 euros corresponden a participaciones adquiridas durante el ejercicio 2003 por CajaSur (incluidas en el epígrafe "Otras acciones y títulos de renta variable" y posteriormente aportadas a Zoco Inversiones, S.R.L., con lo cual la participación total poseída por CajaSur tendría un valor neto contable de 16.497 miles de euros, que son los que se traspasan a GEC, S.L.

Otras participaciones.-

Los movimientos que han tenido lugar en esta rúbrica, corresponden fundamentalmente a los mencionados traspasos de participaciones a Grupo de Empresas CajaSur, S.L, Corporación Empresarial CajaSur, S.L. y Cerix Global Hispania, S.L. y que han sido detallados en los epígrafes anteriores.

Adicionalmente, ha tenido lugar una ampliación de capital en Zoco Inversiones por importe de 15.093 miles de euros, por aportación de las participaciones poseídas por CajaSur en: Transportes Azkar (1499 miles de euros); Corporación Mapfre (10.107 miles de euros); Algodonera Tavex (1.087 miles de euros); Cortefiel (2400 miles de euros). Con esta ampliación de capital la participación de CajaSur en Zoco Inversiones, S.R.L. llega a los 16.497 miles de euros, la cual, como hemos señalado en epígrafes anteriores, fue traspasada a Grupo de Empresas CajaSur, S.L.

Acciones y otros títulos de renta variable.-

Además de los movimientos que corresponden fundamentalmente a los mencionados traspasos de participaciones a Grupo de Empresas CajaSur, S.L, Corporación Empresarial CajaSur, S.L. y Cerix Global Hispania, S.L. y que han sido detallados en los epígrafes anteriores, han tenido lugar otra serie de movimientos en esta rúbrica. Entre los más significativos se pueden señalar la adquisición de acciones que, como hemos señalado en el epígrafe anterior, fueron aportadas por CajaSur a Zoco Inversiones, S.R.L., junto a las participaciones en Transportes Azkar y Corporación Mapfre, que ya poseía a 31 de diciembre de 2003.

Adicionalmente, han tenido lugar otros movimientos en esta rúbrica.

Participaciones dependientes directamente del holding y subholdings.-

Grupo de Empresas CajaSur, S.L.-

Además de las ampliaciones de capital por un importe total de 51.098 miles de euros por aportaciones sucesivas de participaciones por parte de CajaSur, los movimientos más significativos que han tenido lugar en Grupo de Empresas CajaSur, S.L. son consecuencia de la escisión de Corporación Empresarial CajaSur, S.A. en febrero de 2003, que han supuesto la baja de la participación poseída por GEC, S.L. en Corporación Empresarial CajaSur, S.A. y el traspaso hasta de GEC, S.L. de participaciones que anteriormente dependían directamente de Corporación Empresarial CajaSur, S.A. El detalle es el siguiente:

Descripción	Miles euros
<i>Corporación Empresarial CajaSur, SA.</i>	<i>(49.788,00)</i>
Seguros CajaSur	15.033,00
CajaSur Renting, SA.	511,00
Corporación Empresarial CajaSur, SL.	18.640,00
Cerix Global Hispania, SL.	607,00
Promotora Inmobiliaria Prásur, SA.	9.015,00
Promotora Inmobiliaria SaraSur, SA.	5.690,00
Arenal Sur, 21, SA.	6.414,00
Servicios Asistenciales y Geriátricos del Sur (Sagesur)	481,00
Vitalia Ecija, SL.	293,00
Centros Residenciales Sanyres Sur, SL.	1.500,00
Sanyres Sur, SL.	145,00
Lico Corporación, SA.	227,00
Caser	122,00
Avalunión	28,00
Suraval	24,00
Golf Antequera, SL.	56,00
<i>Sociedades traspasadas a GEC, S.L. por la escisión</i>	<i>58.786,00</i>
Total	8.998,00

Por último, otros movimientos que han tenido lugar en GEC, S.L. son los siguientes:

Golf Antequera, S.L.

Con fecha 23 de mayo de 2003 se procede a la suscripción, por importe de 24 miles de euros, de una ampliación de capital en la sociedad Golf Antequera, S.L., para mantener el porcentaje de participación del 8%. El nuevo capital social de la compañía queda establecido en 1.202.020 euros.

Ecourbe Gestión, S.L.

El día 22 de mayo de 2003 se adquiere un 33,33% de participación en Ecourbe Gestión, S.L., por un importe de 361 miles de euros, en el que se incluye un Fondo de Comercio de 348 miles de euros.

Se trata de una sociedad constituida el 15 de enero de 2003 y cuyo objeto social está relacionado con la legalización de las parcelaciones sin legalizar existentes en diversos términos municipales.

El resto del capital social se divide a partes iguales (un 33,33% cada uno) entre dos Coydesur, S.A. Empresa Constructora y Proyectos y Gestión de Inversiones, S.L.

GPS Alameda Urbanos, S.L., GPS Mairena del Soto, S.L. y GPS Pedregalejo, S.L.

Entre los meses de febrero y marzo de 2003 se ha adquirido una participación del 50% en las sociedades GPS Alameda Urbanos, S.L., GPS Mairena del Soto, S.L. y GPS Pedregalejo, S.L., por importe de 2 miles de euros, respectivamente.

Las tres sociedades se han constituido entre los meses de enero y marzo de 2003 y se dedican a la promoción inmobiliaria., estando el capital social restante (50%) en manos de socios del sector.

GEC Quermes, S.A.

El 23 de marzo de 2003 se constituye la sociedad GEC Quermes, S.A. (con el nombre original de Inmobiliaria GEC, Magenta, S.A.) suscribiendo Grupo de Empresas CajaSur, S.L. el 100% del capital social de GEC Quermes, S.A. por importe de 60 miles de euros.

La sociedad pertenece al sector inmobiliario.

Comerciantes Reunidos del Sur, S.A. (Creusa)

El 8 de abril de 2003, se adquieren acciones de Creusa por importe de 39 miles de euros. La compra se realiza a accionistas minoritarios. Tras la compra, Grupo de Empresas CajaSur, S.L. pasa de tener el 94,20% al 94,73% de este del capital social de la sociedad.

La sociedad se constituyó el 16 de noviembre de 1971, con el objeto social de financiar las ventas a crédito que se realicen por comerciantes adheridos a tal fin, mediante el uso por sus clientes de las llamadas tarjetas de crédito.

Bami, S.A.

Con fecha 12 de febrero de 2003 se adquieren acciones de Bami, S.A. por importe de 374 miles de euros, para mantener la participación del 3% en la sociedad.

Adicionalmente, se ha realizado una dotación de provisiones por depreciación de participaciones por importe de 2.294 miles de euros, de los que 1.081 miles de euros corresponden a Adamante Inversiones, S.R.L., 364 miles de euros a Sanyres Sur, S.L., 166 miles de euros a Zoco Inversiones, S.R.L. y 149 miles de euros a Centros Residenciales Sanyres Sur, S.L.

Corporación Empresarial CajaSur, S.L.-

Además de las ampliaciones de capital por un importe total de 8.926 miles de euros por aportaciones sucesivas de participaciones por parte de CajaSur, los movimientos más significativos que han tenido lugar en Corporación Empresarial CajaSur, S.L. son consecuencia de la escisión de Corporación Empresarial CajaSur, S.A. en febrero de 2003. El detalle es el siguiente:

Descripción	Miles euros
Libros en la Red, S.L.	17,00
Materiales Vegetales Avanzados, S.A.	-
ACSUR, S.A.L.	33,00
Corporación Industrial Córdoba Este, S.A.	1.411,00
Iniciativas Subbéticas, S.A.	-
Quesería de la Serra Subbética, S.L.	44,00
Corporación Industrial Córdoba Norte, S.A.	512,00
Corporación Industrial Córdoba Sur, S.A.	601,00
Corporación Industrial Córdoba Oeste, S.A.	601,00
Ibérico de Bellota, S.A.	545,00
Plastienvase, S.A.	4.542,00
La Rambla Alfarera, S.A.	104,00
Empresas Const. Asociadas del Sur-10, S.A.	89,00
Aparcamiento Gran Capitán, A.I.E.	8,00
Inverjaén, S.C.R., S.A.	978,00
Aceites Vírgenes de Oliva de Baena, S.A.	-
M-Capital, S.A.	182,00
Inic. Económicas de Almería, S.C.R., S.A.	26,00
S Fom. Inv. De Huelva, S.C.R., S.A.	10,00
Parque Temático Sº Cazorra, S.A.	-
Granito de los Pedroches, S.A.	267,00
Energías Especiales de Baena, S.A.	-
Hotel Antequera, S.A.	283,00
Total	10.253,00

Por último, otros movimientos que han tenido lugar en Corporación Empresarial CajaSur, S.L. son los siguientes:

- Adquisición de un 35% de la sociedad Open Minds, S.L. por importe de 88 miles de euros. Se trata de una sociedad dedicada a impartir formación de idiomas.
- Compra de acciones de la sociedad La Rambla Alfarera, S.A. por importe de 30 miles de euros, cuya actividad se centra en la comercialización de objetos de cerámica fabricados en La Rambla.

Por otra parte, durante el primer semestre de 2003 la sociedad ha dotado un importe de 102 miles de euros en concepto de provisión por depreciación, de los que 60 miles de euros corresponden a la dotación para la amortización del Fondo de Comercio de Plastienvase, S.A.

Cerix Global Hispania, S.L.-

Además de las ampliaciones de capital por un importe total de 5.251 miles de euros por aportaciones sucesivas de participaciones por parte

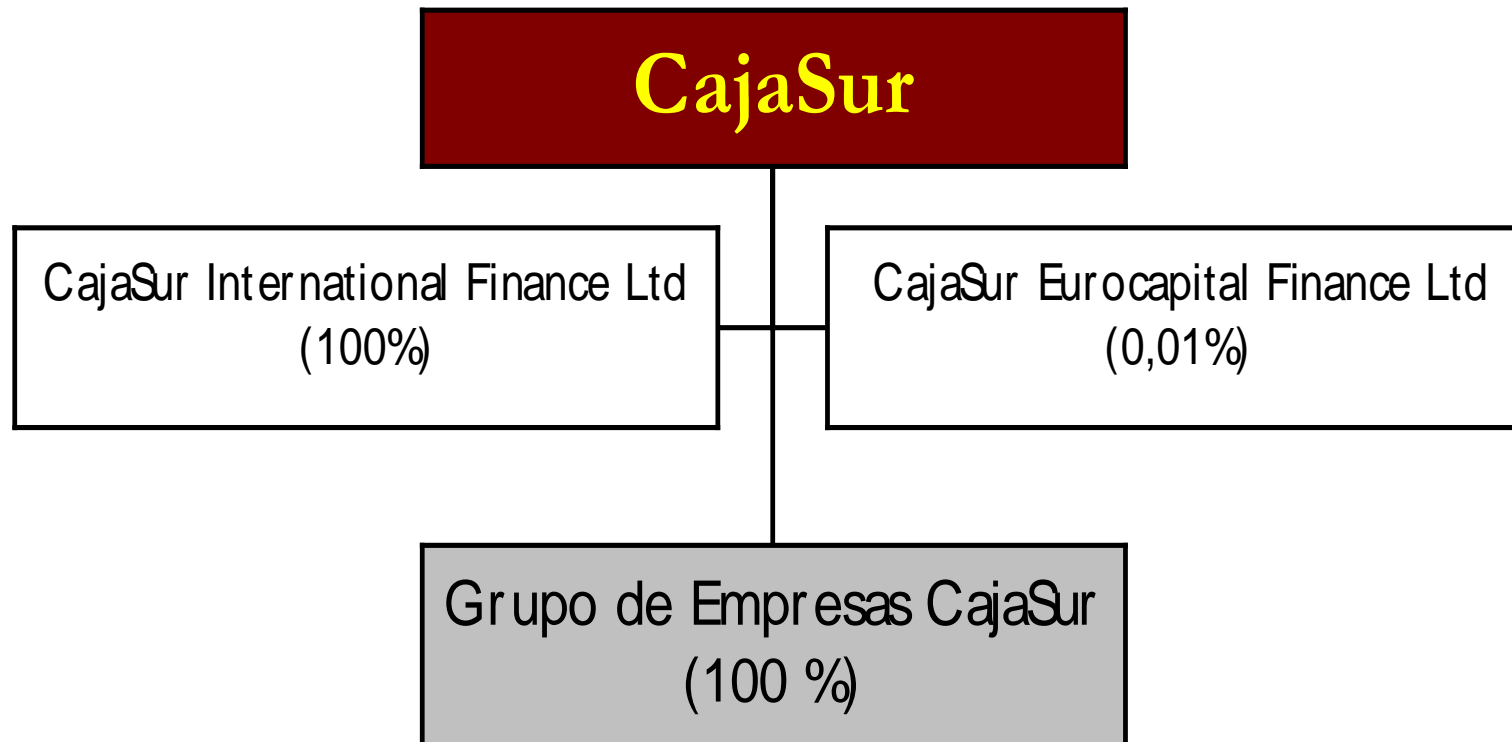
de CajaSur, los movimientos más significativos que han tenido lugar en Cerix Global Hispania, S.L. son consecuencia de la escisión de Corporación Empresarial CajaSur, S.A. en febrero de 2003. El detalle es el

Descripción	Miles euros
G.C.I. Multimedia, SL.	2
Andalucía Económica, SA.	73
Grupo de Comunicación del Sur, SL.	154
Euromedia, C.C.P., SA.	30
Equipamientos Urbanos del Sur, SL.	325
Total	584

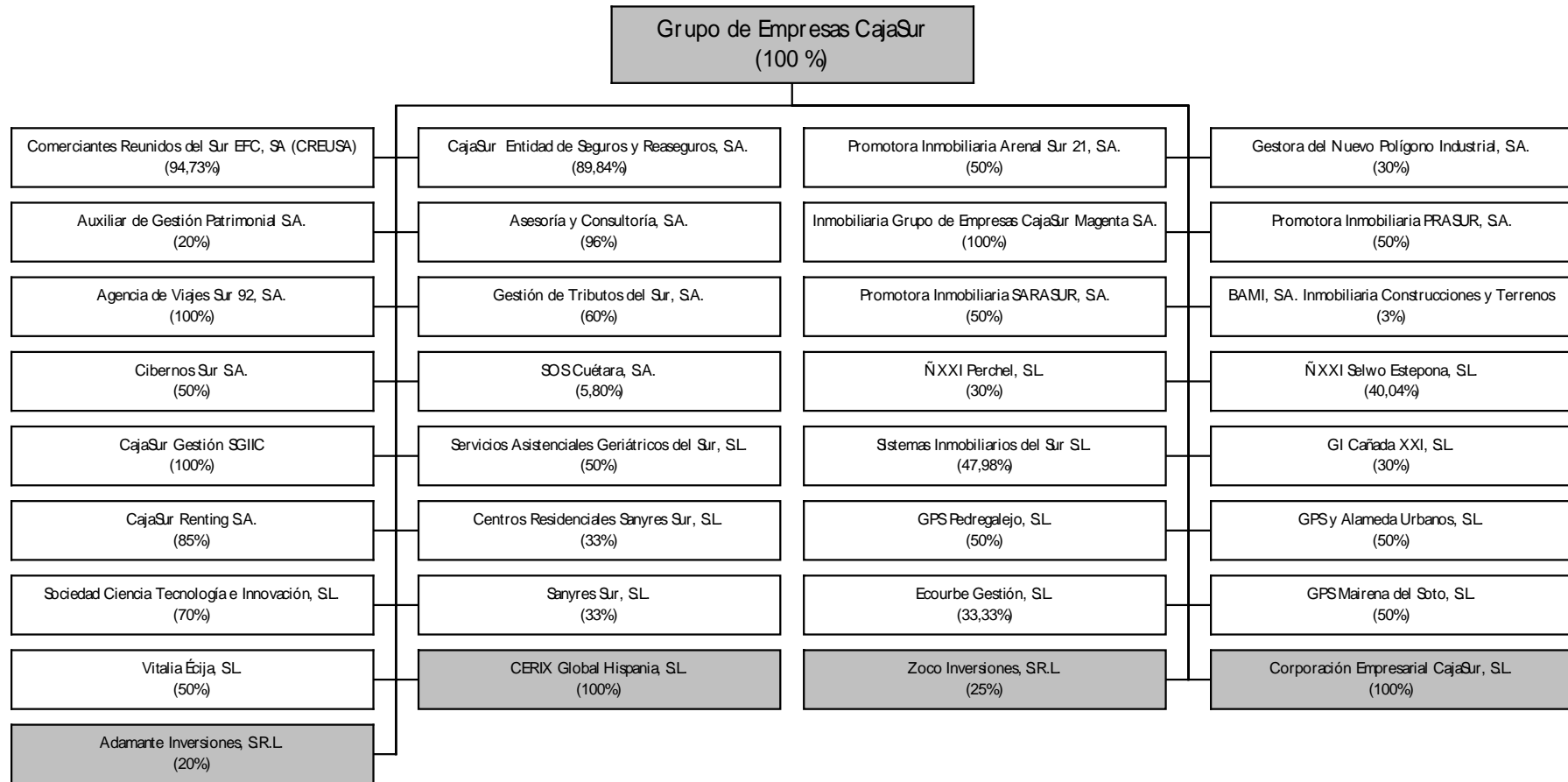
siguiente:

Adicionalmente, Cerix Global Hispania, S.L. ha adquirido acciones de Euromedia, C.C.P., S.A. por importe de 13 miles de euros y ha suscrito una ampliación de capital en la citada sociedad por importe de 170 miles de euros. Durante el primer semestre de 2003 se ha realizado una dotación a la provisión por depreciación de participaciones por importe de 102 miles de euros, de los cuales 66 miles de euros corresponden a Euromedia, C.C.P., S.A.

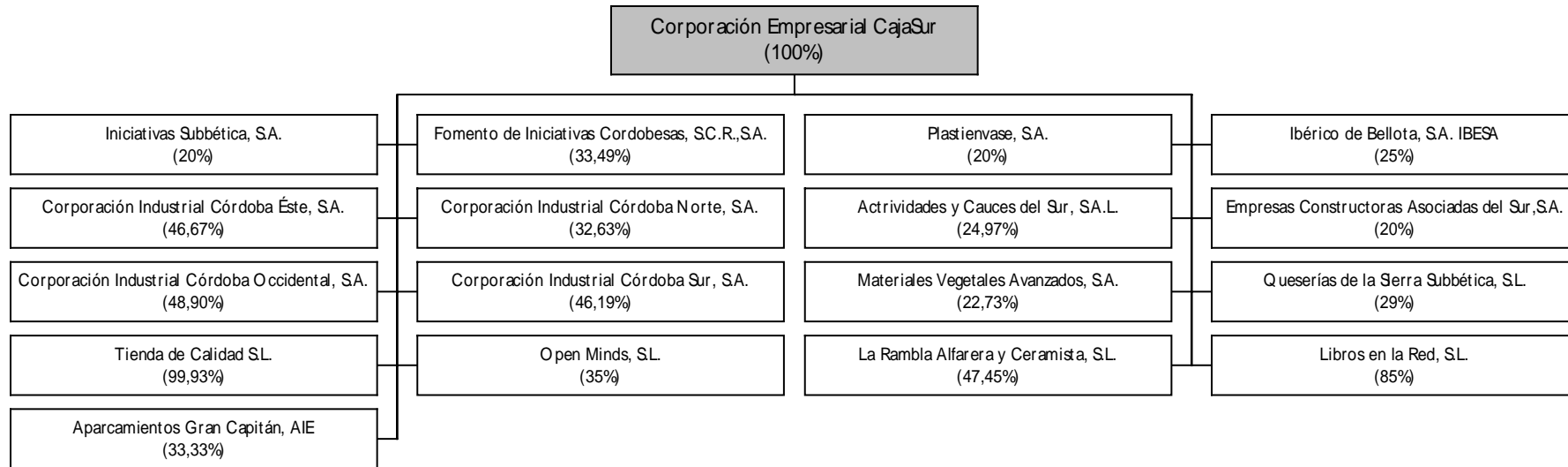
Posición de la Entidad emisora en el grupo a la fecha de registro de este folleto



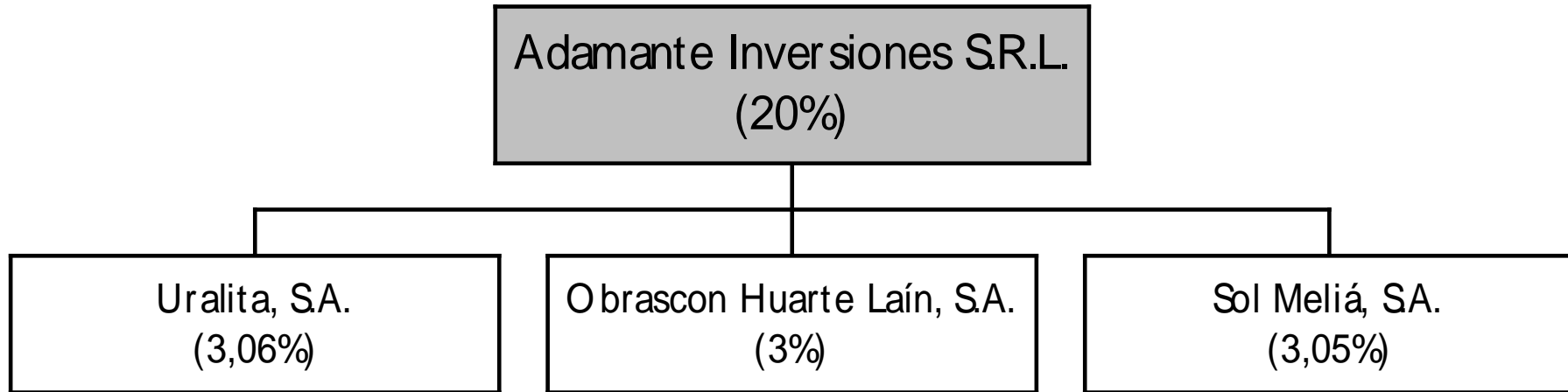
Posición de la Entidad emisora en el grupo a la fecha de registro de este folleto (cont.)



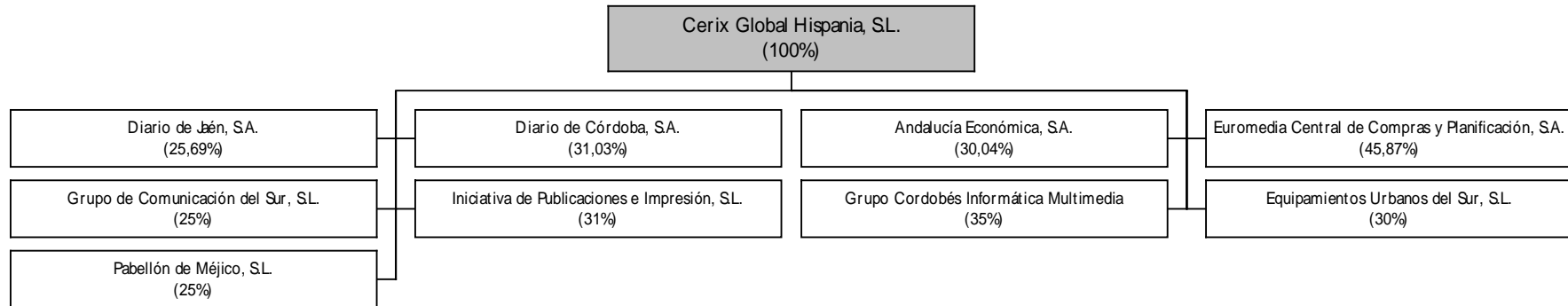
Posición de la Entidad emisora en el grupo a la fecha de registro de este folleto (cont.)



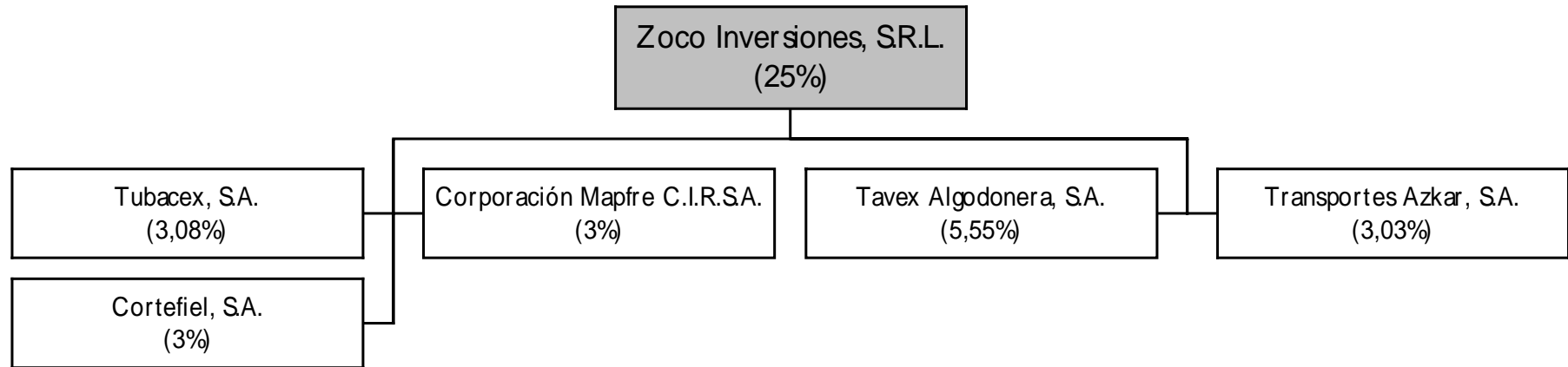
Posición de la Entidad emisora en el grupo a la fecha de registro de este folleto (cont.)



Posición de la Entidad emisora en el grupo a la fecha de registro de este folleto (cont.)



Posición de la Entidad emisora en el grupo a la fecha de registro de este folleto (cont.)



CAPITULO IV

INFORMACION RELATIVA A LAS ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora

IV.1.1.1. Familias de productos

En términos generales, CajaSur tiene agrupados sus productos por segmentos de clientes, configurados en cuatro grandes bloques, particulares y joven, empresas, institucional y agrícola con ofertas específicas para cada uno de ellos, aunque comparten una estructura común de clasificación de productos que es la siguiente aquí abajo reflejada. Hemos distinguido para su clasificación entre Pasivo, Activo, Fuera de Balance, Seguros, Medios de Pago-Domiciliaciones y Otros Servicios.

PASIVO

AHORRO VISTA BAJA REMUNERACIÓN

cuenta corriente
libreta de ahorro ordinario

AHORRO VISTA ALTA REMUNERACIÓN

cuenta especial cajasur - financiera
libreta de ahorro vivienda

IMPOSICIONES A PLAZO FIJO

depósito platino
i.p.f. deposito 2001 2 año y un día
i.p.f. deposito 2001 3 años
imposición retrib mixta
imposición a plazo fijo
imposicion p. fijo regalo especie

anotad) cesion activos financieros propios
libreta superrenta (cesion deuda

ACTIVO

AVALES Y PREAVALES

avales
preavales

CUENTAS DE CREDITO

publica cuenta de credito administracion
cuenta de credito agricola
cuenta de credito empresarial
cuenta de credito gar. hipotecaria
cuenta de credito gar. personal

PRESTAMOS CON GARANTIA HIPOTECARIA

vinculado hipoteca con ptmo. personal
hipoteca flexible
iviendas hipotecario libre promocion de
hipotecario libre vivienda
hipotecario libre viviendas cuota fija
linea especial hipotecarios

PRESTAMOS CON GARANTIA PERSONAL

anticipo nomina
credi-coche
crediocho
creditodo
e-credito

hipoteca

prestamo de campaña
prestamo formula 5
prestamo inversion
prestamo personal compra facil
prestamo personal interes variable
prestamo personal libre
prestamo personal vinculado a

prestamos tienda de calidad
prestamos con otras garantias
prestamos de mediacion
prestamo de convenio

DESCUENTO COMERCIAL

descuento comercial

LEASING FINANCIERO Y RENTING

leasing financiero
renting cajasur

FUERA DE BALANCE

FONDOS DE INVERSION

SEGUROS

AHORRO PREVISION

SEGUROS AGRARIOS

PLANES DE PENSIONES

OTROS SEGUROS

MEDIOS DE PAGO

TARJETAS DE CREDITO

tarjeta cajasur 6000
tarjeta gasoleo bonificado
tarjeta h 24
tarjeta mastercard cajasur e-business
tarjeta visa cajasur

DATAFONOS

terminal punto de venta (tpv)

OTROS SERVICIOS

CREDITOS DOCUMENTARIOS

creditos documentarios

SERVICIOS ONLINE

caja electronica
cajasur en linea
servicio de banca telefonica

OTROS SERVICIOS

Servicio de nóminas
Servicio de transferencias
Gestión de cobro
Domiciliaciones
Servicio de custodia

SERVICIOS DE VALORES (COMPRAS, VENTAS,..)

SERVICIOS DE EXTRANJERO

IV.1.1.2. Red Comercial

RED DE OFICINAS		
<i>A 31 de Diciembre de cada año</i>		
	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>
Almería	13	11
Badajoz	9	7
Barcelona	1	
Cáceres	3	3
Cádiz	21	21
Ciudad Real	1	1
Córdoba	199	200
Granada	20	19
Huelva	10	10
Jaén	67	67
Madrid	9	10
Málaga	40	38
Sevilla	42	36
Valencia	1	
TOTAL	436	423

A lo largo del ejercicio 2002 CajaSur ha puesto en servicio 16 nuevas oficinas, lo que unido a la integración de 3 de ellas con otras 3 ya existentes, sitúa la red comercial a 31 de diciembre de 2002 en 436 sucursales, un 3'1 % más respecto al ejercicio 2001, mostrándose su distribución por provincias en el cuadro adjunto.

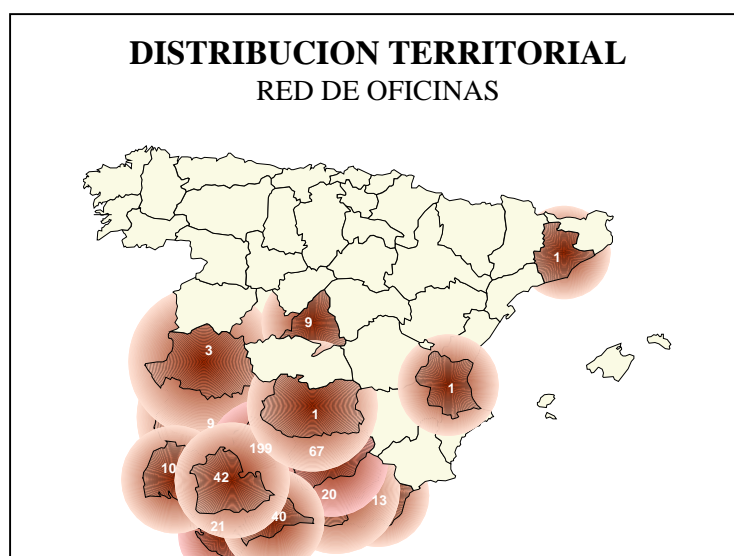
CajaSur sigue orientando su actividad comercial hacia un modelo de banca universal que supone, entre otros aspectos, mantener la proximidad física al cliente, algo para lo que la oficina tradicional sigue constituyendo un instrumento básico, complementado

actualmente con el desarrollo de nuevos canales de distribución.

Núm. De Oficinas

% Distribución

CORDOBA	46 %
JAEN	15 %
ANDALUCIA	95 %
MADRID	2 %
RESTO	3 %



La actividad desarrollada por la mayor parte de las sucursales ubicadas en territorio nacional puede calificarse de carácter universal, ya que, comercializan todos los productos de la Entidad y atienden a todos los segmentos de clientes. Como excepción, señalar la existencia de una Oficina Agraria y otra de Gestión de Patrimonios.

IV.1.2. Posicionamiento Relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario

El mercado principal de CajaSur se desarrolla en Andalucía y principalmente en la provincia de Córdoba, en donde la Entidad ostenta un claro liderazgo financiero.

La posición comparativa de la Entidad al 31 de diciembre de 2002 en el mercado financiero se resume en las siguientes tablas:

CUOTA DE MERCADO - ACREEDORES		
	2002	2001
DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO %		
En Córdoba	41,6	50,4
En Andalucía (1)	3,5	6,1
En la Federación Andaluza	7,8	14,4
DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO %		
CORDOBA		
Cuentas Corrientes	53,1	53,7
Cuentas de Ahorro	51,5	52,2
Depósitos a Plazo	60,7	61,6
TOTAL	56,2	56,9
ANDALUCIA (1)		
Cuentas Corrientes	11,1	10,0
Cuentas de Ahorro	7,9	7,9
Depósitos a Plazo	10,9	10,9
TOTAL	10,0	9,7
FEDERACION DE CAJAS DE AHORRO DE ANDALUCIA		
Cuentas Corrientes	29,4	26,9
Cuentas de Ahorro	16,1	15,9
Depósitos a Plazo	21,0	21,5
TOTAL	20,4	20,6

(1) Incluida Córdoba

CUOTA DE MERCADO - CREDITO		
	2002	2001
SECTOR PÚBLICO %		
En Córdoba	39,9	43,1
En Andalucía (1)	6,2	6,5
En la Federación de Cajas de Ahorro de Andalucía (*)	23,4	24,3
OTROS SECTORES RESIDENTES %		
En Córdoba	36,0	35,5
En Andalucía (1)	7,1	6,9
En la Federación de Cajas de Ahorro de Andalucía (*)	20,0	19,3
(*) no incluye créditos dudosos		

(1) Incluida Córdoba

La situación del balance de la Entidad al 31 de diciembre de 2002, propiciaba la ocupación de las siguientes posiciones en el ranking de entidades financieras que operan en España:

<u>REFERENCIA</u>	<u>ACREEDORES</u>	<u>CRÉDITOS</u>
Sobre Cajas de Ahorros	15 s/ 47	11 s/ 47
Sobre total Sistema	24 s/ 248	20 s/ 248

En cuanto a ratios de gestión medidos en porcentajes sobre activos totales medios destacamos los siguientes:

<u>REFERENCIA</u>	<u>CajaSur</u>	<u>Sector</u>
Margen Intermediación	3,41 %	2,46 %
Margen Ordinario	3,89 %	3,04 %
Margen Explotación	1,39 %	1,11 %
B.A.I. (*)	0,92 %	0,76 %

(*) Beneficio antes de impuestos

CajaSur, según clasificación del Banco de España, forma parte del Grupo de Cajas Grandes, el cual al 31 de diciembre de 2002 estaba integrado por las doce entidades siguientes: CajaSur, C. De Murcia, C.de Asturias, C. de Navarra, C de Vigo e Ourense, C. del Penedés, CajaEspaña, Monte Huelva –

Sevilla, C. de Gipuzkoa – San Sebastián, Unicaja, C.de Salamanca y Soria, y C. de Castilla La Mancha.

A continuación se detalla en el cuadro adjunto la posición de la Entidad con respecto al grupo de igual dimensión:

Situación a 31 de diciembre de 2002 en miles de Euros				
	<u>CajaSur</u>	<u>Grupo</u>	<u>Media Grupo</u>	<u>Posic CajaSur</u>
Total Activo	8.340.332	111.629.424	9.302.452	6º
Inversión Crediticia	6.604.028	73.531.976	6.127.665	3º
Recursos de Clientes	7.017.311	95.041.194	7.920.100	7º
Beneficio Neto	49.667	935.442	77.954	11º
Red de Oficinas	436	5.041	420	6º
Plantilla	2.277	26.951	2.246	7º

Fuente: CECA

Los Recursos de Clientes incluyen los Pasivos Subordinados.

IV.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo

En los cuadros 1 y 2 incluidos en el capítulo III, apartado III.4. del folleto, se detalla la información sobre las principales entidades del grupo.

IV.2. GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados Individual

Cuenta Escalar de Resultados							
	Dic-2002		Dic-2001		VARIACION		
	Miles de €	%/A.T.M.	Miles de €	%/A.T.M.	Miles de €	%	
1.- Intereses, rendimientos asimilados	414.054	5,44	391.673	5,73	22.381	5,7	
de los que : cartera de renta fija	22.588	0,30	27.090	0,40	-4.502	-16,6	
2.- Intereses y cargas asimiladas	157.200	2,07	155.549	2,28	1.651	1,1	
3.- Rdo. cartera de renta variable	2.595	0,03	4.133	0,06	-1.538	-37,2	
a) de acc. y otros títulos renta variable	1.192	0,02	2.036	0,03	-844	-41,5	
b) de participaciones	371	0,00	947	0,01	-576	-60,8	
c) de participaciones en el grupo	1.032	0,01	1.151	0,02	-119	-10,3	
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	259.449	3,41	240.257	3,51	19.192	8,0	
4.- Comisiones percibidas	49.142	0,65	37.995	0,56	11.147	29,3	
5.- Comisiones pagadas	7.570	0,10	6.507	0,10	1.063	16,3	
6.- Resultados de operaciones financieras	-5.249	-0,07	-22.233	-0,33	16.984	-76,4	
B) MARGEN ORDINARIO	295.772	3,89	249.512	3,65	46.260	18,5	
7.- Otros productos de explotación	1.201	0,02	1.952	0,03	-751	-38,5	
8.- Gastos generales de administración	175.595	2,31	160.074	2,34	15.521	9,7	
a) de personal	113.748	1,49	105.854	1,55	7.894	7,5	
- de los que: sueldos y salarios	83.068	1,09	75.088	1,10	7.980	10,6	
cargas sociales	25.078	0,33	24.624	0,36	454	1,8	
- de la que pensiones	5.762	0,08	7.462	0,11	-1.700	-22,8	
b) otros gastos administrativos	61.848	0,81	54.220	0,79	7.628	14,1	
9.- Amort. y san. activos materiales e inmat.	13.186	0,17	12.190	0,18	996	8,2	
10.- Otras cargas de explotación	2.168	0,03	1.899	0,03	269	14,2	
C) MARGEN DE EXPLOTACION	106.024	1,39	77.301	1,13	28.723	37,2	
15.- Amort. y prov. para insolvencias (neto)	40.925	0,54	24.571	0,36	16.354	66,6	
16.- Saneam. inmoviliz. financieras (neto)	3.570	0,05	58	0,00	3.512	6.055,2	
17.- Dotación fondo para riesgos generales	0	0,00	0	0,00	0	0,0	
18.- Beneficios extraordinarios	18.516	0,24	18.260	0,27	256	1,4	
19.- Quebrantos extraordinarios	10.375	0,14	7.932	0,12	2.443	30,8	
D) RESULTADO A/ IMPUESTOS	69.670	0,92	63.000	0,92	6.670	10,6	
20.- Impuesto sobre sociedades	19.920	0,26	15.320	0,22	4.600	30,0	
21.- Otros Impuestos	82	0,00	101	0,00	-19	-18,8	
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	49.667	0,65	47.579	0,70	2.088	4,4	
ATM	7.612.133		6.836.038		776.095	11,4	

A.T.M.: Activos Totales Medios

El beneficio antes de impuestos queda en 69'7 millones de €, un 10'6 % más que el año anterior. Una vez deducido el impuesto de sociedades el resultado neto se sitúa en 49'7 millones de €, un 4'4 % más que el pasado año. Este excedente permitirá destinar 28'6 millones de € a reservas y revertir el resto a la sociedad a través de la Obra Social y Cultural.

Este crecimiento ha sido posible gracias al buen comportamiento de todos los márgenes de negocio relacionados con la actividad ordinaria de la entidad.

Concretamente el margen de intermediación, aún con la disminución de los tipos de interés, crece un 8'0 %. Añadiéndole a este margen las comisiones netas y el resultado de las operaciones financieras se obtiene el margen ordinario, exponente de los ingresos derivados de la actividad ordinaria de la entidad; que crece un 18'5 %. Por último, y tras añadirle a este margen el resultado de otros productos y cargas de explotación, amortizaciones de activos y gastos generales de administración, obtenemos el margen de explotación; representativo de los ingresos netos del negocio, que crece un significativo 37'2 %.

IV.2.2. Rendimiento Medio de los Empleos

En el siguiente cuadro se detallan los saldos medios de los activos del balance de la Entidad, así como los rendimientos de los mismos, obteniéndose del cociente de ambos los porcentajes medios de rendimiento.

Datos a 31 de diciembre en Miles de €	Rendimiento Medio de los Empleos					
	2002			2001		
	<u>Saldos Medios</u>	<u>%Tipos Medios</u>	<u>Intereses y Rendimientos</u>	<u>Saldos Medios</u>	<u>%Tipos Medios</u>	<u>Intereses y Rendimientos</u>
Banco de España	99.089	3,28%	3.249	90.675	4,36%	3.951
Intermed. Financieros	168.664	3,00%	5.057	184.110	2,53%	4.657
Activos Líquidos	192.364	3,35%	6.536	134.876	4,16%	5.686
Cartera de Créditos	5.972.577	6,15%	367.137	5.213.797	6,71%	349.866
Cartera de Valores	643.943	3,96%	25.487	691.456	4,57%	31.592
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS (*)	7.076.637	5,89%	416.649	6.314.915	6,27%	395.805
ACTIVOS MEDIOS NO REMUNERADOS	535.496	0,00%	0	521.123	0,00%	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	7.612.133	5,47%	416.649	6.836.038	5,79%	395.805

(*) Incluye rectificación de ingresos y/o gastos por operaciones de cobertura y otros.

Aún con la disminución de los rendimientos financieros en 32 puntos básicos con respecto al ejercicio 2001 para obtener un rendimiento medio del 5'47 %, los ingresos financieros registran un crecimiento interanual del 5'27 % hasta llegar a 416.649 miles de €; propiciado por el crecimiento del balance en un 11'35 %.

Se adjunta cuadro del análisis causal de las variaciones del rendimiento medio de los empleos durante los dos últimos ejercicios.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS	Variación 2002 / 2001		
	<u>Por Volumen</u>	<u>Por Tipos</u>	<u>Total</u>
Banco de España	367	-1.068	-702
Intermed. Financieros	-391	790	400
Activos Líquidos	2.424	-1.574	850
Cartera de Créditos	50.917	-33.646	17.271
Cartera de Valores	-2.171	-3.934	-6.104
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	47.743	-26.899	20.844
ACTIVOS MEDIOS NO REMUNERADOS	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	44.936	-24.092	20.844

IV.2.3. Coste Medio de los Recursos

De igual forma que lo realizado para el rendimiento medio de los empleos, se ha elaborado el siguiente cuadro que recoge el coste medio de los pasivos.

Datos a 31 de diciembre en Miles de €	Coste Medio de los Recursos					
	2002			2001		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas
Intermed. Financieros	46.869	1,67%	784	102.249	0,82%	841
Pasivos Líquidos	458.343	3,59%	16.662	407.449	4,53%	18.710
Acreedores y Empréstitos	6.154.094	2,14%	131.939	5.430.014	2,50%	135.522
Fondo de Pensiones	2.886	2,25%	65	2.487	4,01%	100
RECURSOS MEDIOS CON COSTE (*)	6.669.941	2,36%	157.199	5.942.199	2,62%	155.548
RECURSOS MEDIOS SIN COSTE	942.192	0,00%	0	893.839	0,00%	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	7.612.133	2,07%	157.200	6.836.038	2,28%	155.548

(*) Incluye rectificación de ingresos y/o gastos por operaciones de cobertura y otros.

Los gastos financieros se incrementaron en el último año un leve 1,06 %, impulsados por el incremento del balance, aunque el coste medio de los recursos disminuyó en 21 puntos básicos hasta situarse en el 2'07 %.

Se adjunta cuadro del análisis causal de las variaciones del coste medio de los empleos durante los dos últimos ejercicios.

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS	Variación 2002 / 2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Total
Intermed. Financieros	-456	398	-57
Pasivos Líquidos	2.337	-4.385	-2.048
Acreedores y Empréstitos	18.071	-21.654	-3.582
Fondo de Pensiones	16	-51	-35
RECURSOS MEDIOS CON COSTE (*)	19.050	-17.399	1.651
RECURSOS MEDIOS SIN COSTE	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	17.659	-16.007	1.652

IV.2.4. Margen de Intermediación

MARGEN DE INTERMEDIACION							
	Dic-2002		Dic-2001		VARIACION		
	Miles de €	%/A.T.M.	Miles de €	%/A.T.M.	Miles de €	%	
1.- Intereses, rendimientos asimilados	414.054	5,44	391.673	5,73	22.381	5,7	
de los que : cartera de renta fija	22.588	0,30	27.090	0,40	-4.502	-16,6	
2.- Intereses y cargas asimiladas	157.200	2,07	155.549	2,28	1.651	1,1	
3.- Rdo. cartera de renta variable	2.595	0,03	4.133	0,06	-1.538	-37,2	
a) de acc. y otros títulos renta variable	1.192	0,02	2.036	0,03	-844	-41,5	
b) de participaciones	371	0,00	947	0,01	-576	-60,8	
c) de participaciones en el grupo	1.032	0,01	1.151	0,02	-119	-10,3	
MARGEN DE INTERMEDIACION	259.449	3,41	240.257	3,51	19.192	8,0	
% Margen Intermediación / AMR	3,67		3,80				

A.M.R.: Activos Medios Rentables

El margen financiero de CajaSur alcanza los 259.449 miles de €, se eleva un 8 % respecto al año anterior y representan el 3'41% sobre el activo total medio mantenido a lo largo del año. Ello es consecuencia del incremento del volumen de negocio y de una política de precios que se ha adecuado de forma ágil a los cambios del mercado teniendo en cuenta el diferente ritmo de ajuste de los rendimientos y costes de activo y pasivo.

Los ingresos financieros, con un importe de 416.649 miles de €, se elevan un 5'3 % debido a un crecimiento del 12'1 % de los activos medios invertidos y una disminución de 38 centésimas en el rendimiento.

Los costes financieros se cifran en 157.200 miles de € y apenas se incrementan en volumen, un 1'1 %. Aunque en porcentaje sobre activo medio caen un 11 % hasta situarse en el 2'07 por ciento, lo que en valores absolutos significa 0'21 puntos.

IV.2.5. Comisiones y Otros Ingresos

COMISIONES Y OTROS INGRESOS						
	Dic-2002		Dic-2001		VARIACION	
	Miles de €	%s/A.T.M.	Miles de €	%s/A.T.M.	Miles de €	%
4.- Comisiones percibidas	49.142	0,65	37.995	0,56	11.147	29,3
5.- Comisiones pagadas	-7.570	0,10	-6.507	0,10	1.063	16,3
6.- Resultados de operaciones financieras	-5.249	-0,07	-22.233	-0,33	16.984	-76,4
7.- Otros productos de explotación	1.201	0,02	1.952	0,03	-751	-38,5
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	37.524	0,49	11.207	0,16	26.317	234,8

Las comisiones netas percibidas ascienden a 41.572 miles de €, un 312 % más que en el ejercicio anterior, lo que supone un 0'55 % sobre ATM y 42 centésimas de aumento sobre el año anterior.

Entre los distintos servicios, los que peor comportamiento han tenido son los derivados de fondos de inversión y corretajes por operaciones activas y pasivas así como las operaciones en moneda extranjera, que se han visto reducidos. El resto de componentes ha presentado un comportamiento positivo, en paralelo con el progreso en la prestación del servicio de la Entidad que lo genera. Todo ello ha ayudado al crecimiento del margen de explotación por encima del 18'5 % interanual, cinco veces superior al obtenido el pasado año.

IV.2.6. Gastos de Explotación

A continuación se muestra la evolución en 2002 de los gastos de explotación, así como la de los principales factores que influyen en los mismos (empleados y oficinas):

GASTOS DE EXPLOTACION						
	Dic-2002		Dic-2001		VARIACION	
	Miles de €	%/A.T.M.	Miles de €	%/A.T.M.	Miles de €	%
8.- Gastos generales de administración	-175.595	2,31	-160.074	2,34	15.521	9,7
a) de personal	-113.748	1,49	-105.854	1,55	7.894	7,5
- de los que: sueldos y salarios	-83.068	1,09	-75.088	1,10	7.980	10,6
cargas sociales	-25.078	0,33	-24.624	0,36	454	1,8
- de la que pensiones	-5.762	0,08	-7.462	0,11	-1.700	-22,8
b) otros gastos administrativos	-61.848	0,81	-54.220	0,79	7.628	14,1
9.- Amort. y san. activos materiales e inmat.	-13.186	0,17	-12.190	0,18	996	8,2
10.- Otras cargas de explotación	-2.168	0,03	-1.899	0,03	269	14,2
GASTOS DE EXPLOTACION	-190.949	-2,51	-174.163	-2,55	-16.786	9,6
Ratio de Eficiencia %	59,37		64,15		-4,8	
Número medio de empleados	2.280		2.202			3,5
Coste medio por persona	-77,0		-72,7			5,9
% Gastos Personal/ Gtos. Explotación	59,6		60,8			
Número de oficinas	436		423			3,1
Empleados por oficina	5,2		5,2			0,5

A.T.M.: Activos Totales Medios

Ratio de Eficiencia: Gastos Generales/ Margen Ordinario

Los gastos de administración, de personal y generales, pese a sufrir el impacto de la expansión de la red de oficinas y la continuación a la adaptación tecnológica, han tenido un crecimiento medio del 9'7 %, inferior al crecimiento medio de los activos con lo que se reduce en 3 centésimas el peso de este grupo de gastos en la cascada de resultados.

El agregado neto de otros productos de explotación se mantiene respecto al ejercicio anterior y su peso en términos de activos medios continúa en el 0'03 %.

El margen ordinario menos los costes operativos, amortizaciones y otros resultados netos de explotación conforman el margen de explotación, que este año alcanzó la cifra de 106.024 miles de €, más de un 37 % superior que el año anterior.

La positiva evolución del margen ordinario y la relativa contención de los gastos de explotación han permitido mejorar en casi 5 puntos el ratio de eficiencia.

IV.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

En el cuadro siguiente se reflejan aquellos saneamientos y provisiones llevados a cabo en los dos últimos años:

SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS							
	Dic-2002		Dic-2001		VARIACION		
	Miles de €	%s/A.T.M.	Miles de €	%s/A.T.M.	Miles de €	€	%
15.-Amort. y prov. para insolvencias (neto)	-40.925	0,54	-24.571	0,36	16.354		66,6
16.-Saneam. inmoviliz. financieras (neto)	-3.570	0,05	-58	0,00	3.512		6.055,2
17.-Dotación fondo para riesgos generales	0	0,00	0	0,00	0		0,0
18.-Beneficios extraordinarios	18.516	0,24	18.260	0,27	256		1,4
19.-Quebrantos extraordinarios	-10.375	0,14	-7.932	0,12	2.443		30,8
SANEAM., PROV. Y OT. RTDOS.	-36.354	-0,48	-14.301	-0,21	22.053		154,2

En el capítulo de provisiones, los aportes adicionales al fondo estadístico por motivos cautelares ante la incertidumbre del escenario económico, llevan a un fuerte incremento de las dotaciones por insolvencias por encima del 66 %, además de las partidas adicionales a otros fondos específicos por los mismos motivos.

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS							
	Dic-2002		Dic-2001		VARIACION		
	Miles de €	%s/A.T.M.	Miles de €	%s/A.T.M.	Miles de €	€	%
RESULTADO A/ IMPUESTOS	69.670	0,92	63.000	0,92	6.670		10,6
20.- Impuesto sobre sociedades	19.920	0,26	15.320	0,22	4.600		30,0
21.- Otros Impuestos	82	0,00	101	0,00	-19		-18,8
RESULTADO DEL EJERCICIO	49.667	0,65	47.579	0,70	2.088		4,4
RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES	117.074	1,54	91.252	1,33	25.822		28,30
% Resultado Ejercicio/ RPM (ROE)		10,28%		10,47%			

A.T.M.: Activos Totales Medios

R.P.M.: Recursos Propios Medios: patrimonio neto medio después de la distribución del beneficio

ROA: Resultado del ejercicio/ A.T.M.

ROE: Resultado del ejercicio/ R.P.M.

Recursos Generados en las Operaciones: Figuran en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Ver capítulo V de este folleto

Los resultados del ejercicio, antes de deducirles la provisión para el pago del Impuesto de Sociedades, han alcanzado los 69.670 miles de €, un 10'6 % por encima del ejercicio precedente. Esto representa un índice de rentabilidad sobre Activos Totales Medios (ROA) de 0'65 % y un índice de rentabilidad sobre Recurso Propio Medios de 10'28 %

Los Recursos Generados en las Operaciones se han incrementado por encima del 28 % interanual y en términos de % sobre ATM llegan al 1'54 %, con un significativo crecimiento de 21 centésimas.

IV.3. GESTION DEL BALANCE

IV.3.1. Balance Público de la Entidad

El cuadro adjunto recoge el Balance Público resumido al 31 de diciembre de los dos últimos años, reflejando la evolución de las principales magnitudes a lo largo del ejercicio 2002. Termina el año con un saldo final de 8.340 millones de € y un crecimiento del 15'2 %.

BALANCE				
	Saldo		Variación	
	Dic-2002	Dic-2001		
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	%
ACTIVO				
CAJA Y BANCO DE ESPAÑA	149.070	106.065	43.005	40,5
DEUDAS DEL ESTADO	287.479	267.630	19.849	7,4
ENTIDADES DE CREDITO	561.944	787.850	-225.906	-28,7
CREDITOS SOBRE CLIENTES	6.604.028	5.449.108	1.154.920	21,2
CARTERA DE VALORES	371.237	298.812	72.425	24,2
INMOVILIZADO	164.151	184.431	-20.280	-11,0
OTRAS CUENTAS	202.423	147.158	55.265	37,6
TOTAL	8.340.332	7.241.054	1.099.278	15,2
PASIVO				
ENTIDADES DE CREDITO	584.279	440.675	143.604	32,6
ACREEDORES Y PASIVOS SUBORDINADOS	7.017.311	6.112.821	904.490	14,8
PROVISIONES	31.378	23.706	7.672	32,4
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	49.667	47.579	2.088	4,4
FONDO DOTACION Y RESERVAS	464.981	436.577	28.404	6,5
OTRAS CUENTAS	192.716	179.696	13.020	7,2
TOTAL	8.340.332	7.241.054	1.099.278	15,2

Entre los epígrafes del activo, el crédito sobre clientes se eleva por encima de 6.604 millones de € y sigue siendo la partida de mayor peso en el balance, un 79'2 %, con un aumento de 4 puntos respecto al año anterior. El mayor incremento porcentual de las distintas partidas del activo corresponde al epígrafe Caja y Banco de España que crece un 40'5 %.

Del resto de partidas, la Deuda del Estado crece en un 7'4 %, como consecuencia de la política de inversión de la Entidad y el resto de la Cartera de Valores crece un 24'2 % debido al incremento de la cartera de participaciones en empresas asociadas y del grupo. La cartera de renta variable permanece en los niveles del 2001 debido a la inestabilidad e

incertidumbre que siguen imperando en los mercados financieros a lo largo de todo el ejercicio 2002.

Por último, el inmovilizado material e inmaterial presenta un valor contable, neto de amortizaciones y provisiones, de 164'1 millones de €. De ese total, el inmovilizado material asciende a 158'5 millones de €, de los que a la actividad financiera corresponden 151 millones de € y los 7'5 millones de € restantes conciernen al inmovilizado afecto a la Obra Social y Cultural.

El esfuerzo realizado en desinversión de inmovilizado de uso no propio ha

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL BALANCE			
	ESTRUCTURA %		VARIACION
	Dic-2002	Dic-2001	
ACTIVO			
CAJA Y DPTOS B. DE ESPAÑA	1,8	1,5	0,3
DEUDAS DEL ESTADO	3,4	3,7	-0,2
ENTIDADES DE CREDITO	6,7	10,9	-4,1
CREDITOS SOBRE CLIENTES	79,2	75,3	3,9
CARTERA DE VALORES	4,5	4,1	0,3
INMOVILIZADO	2,0	2,5	-0,6
OTRAS CUENTAS	2,4	2,0	0,4
TOTAL	100,0	100,0	
PASIVO			
ENTIDADES DE CREDITO	7,0	6,1	0,9
ACREEDORES Y EMPRESTITOS	84,1	84,4	-0,3
PROVISIONES	0,4	0,3	0,0
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	0,6	0,7	-0,1
FONDO DOTACION Y RESERVAS	5,6	6,0	-0,5
OTRAS CUENTAS	2,3	2,5	-0,2
TOTAL	100,0	100,0	

superado a la entrada de inmuebles adjudicados, propiciando una reducción global de inmovilizado material en más de 20 millones de € durante el año. Asimismo, a final del ejercicio 2002 el volumen de las inmovilizaciones materiales sujetas a limitación supone un 23'3 % de los recursos propios, cumpliendo por tanto la normativa sobre límite al inmovilizado.

Por la vertiente de las financiaciones obtenidas, los acreedores y empréstitos, es decir los recursos obtenidos de terceros con reflejo en balance, crecen un 14'8 % anual y representan al cierre el 84'1 % del pasivo. Asimismo la financiación obtenida de otros intermediarios financieros aumenta más de un 32 %, con lo que se acrecienta su peso en la estructura del balance.

Las reservas se incrementan en un 6'5 % anual, como consecuencia del reparto del excedente del ejercicio 2001 aprobado por la Asamblea General. El resto de partidas del pasivo que incluye, además del beneficio neto generado en el ejercicio, el fondo de la Obra Social, las cuentas de periodificación y los fondos de provisión para riesgos y cargas, han aportado

unos recursos adicionales de 274 millones de €, que representan un 3'3 % del pasivo y supone un crecimiento del 9'2 % sobre el año anterior.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Al final del año 2002 CajaSur presenta una posición de tesorería neta deudora por 126'7 millones de €, con una significativa caída del 72 % sobre el ejercicio anterior.

El saldo mantenido en cuenta corriente en el Banco de España, se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas (coeficiente de caja), según lo estipulado en la normativa vigente.

TESORERIA				
	Saldo		Variación	
	Dic-2002	Dic-2001	Miles de €	%
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	%
ACTIVO				
CAJA	87.294	72.020	15.274	21,2
BANCO DE ESPAÑA	61.776	34.045	27.731	81,5
	149.070	106.065	43.005	40,5
Ent. Cdto. VISTA ACTIVO	13.246	70.647	-57.401	-81,3
Ent. Cdto. ADQ. TEMPORAL ACTIVOS	176.728	155.903	20.825	13,4
Ent. Cdto. CTAS PLAZO	371.970	561.300	-189.330	-33,7
	561.944	787.850	-225.906	-28,7
PASIVO				
BANCO DE ESPAÑA	---	---	---	---
Ent. Cdto. VISTA PASIVO	5.369	50.134	-44.765	-89,3
Ent. Cdto. ADQ. TEMPORAL ACTIVOS	5.400	4.807	593	12,3
Ent. Cdto. CTAS PLAZO	573.510	385.734	187.776	48,7
	584.279	440.675	143.604	32,6
POSICION NETA	126.735	453.240	-326.505	-72,0
% sobre Activos Totales Medios	1,66%	6,63%		

Entre las posiciones activas, además del efectivo en caja para atender la operatoria diaria y del saldo en la cuenta corriente del Banco de España que cubre el coeficiente de caja, el mayor importe corresponde a colocaciones en el mercado interbancario y otras financiaciones a plazo a entidades de crédito, que cierran al año en 371'9 millones de €, seguido de

176'7 millones de € en adquisiciones temporales de activos y 13'2 millones de € en cuentas a la vista con la finalidad de cubrir el cruce de operaciones con otras entidades derivado de los cobros y pagos propios del negocio bancario. En la vertiente pasiva los mayores importes corresponden a las compras de dinero en el mercado interbancario, que finaliza en 573'5 millones de €, y en menor medida, 5,4 millones de €, por los saldos a la vista que otras entidades de crédito y financieras mantienen en CajaSur.

IV.3.3. Inversión Crediticia

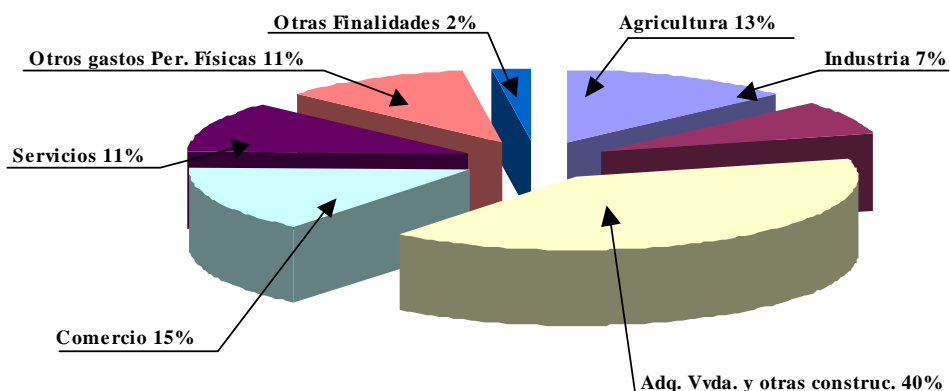
Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de las inversiones crediticias netas, deducido el fondo de insolvencias, se eleva por encima de los 6.604 millones de € y representa la principal aplicación de los recursos de balance, un 79'2 % del activo y un 96'2 % de los débitos a clientes.

El incremento durante el pasado ejercicio ha sido de 1.154'9 millones de €, un 21'2 % en términos relativos, que supone casi triplicar la cifra del ejercicio anterior, presentando el año 2002 un perfil de crecimiento muy activo a lo largo de los doce meses del ejercicio, consecuencia principalmente del mantenimiento del ritmo inversor en el sector de la construcción. En términos de saldos medios el crecimiento se ha elevado por encima del 15'0 % en tasa interanual.

COMPOSICION Y EVOLUCION DEL CREDITO SOBRE CLIENTES						
	Dic-2002		Dic-2001		Variación	
	Miles de €	(%)	Miles de €	(%)	Miles de €	(%)
A las Admon. Públicas	324.474	4,8	321.067	6,7	3.407	1,1
A otros Sectores Residentes	6.354.931	94,3	5.189.360	92,8	1.165.571	22,5
<i>Crédito Comercial</i>	379.510	6,0	340.797	6,7	38.713	11,4
<i>Crédito Garantía Real</i>	4.017.791	63,2	3.291.466	60,7	726.325	22,1
<i>Otros Créditos</i>	1.957.630	30,8	1.557.097	32,6	400.533	25,7
A No Residentes	59.662	0,9	44.050	0,5	15.612	35,4
TOTAL	6.739.067	100,0	5.554.477	100,0	1.184.590	21,3
Fondo Provisión Insolvencias	-135.039	-2,0	-105.369	-1,7	-29.670	28,2
CDTO. SOBRE CLIENTES	6.604.028	98,0	5.449.108	98,3	1.154.920	21,2

El análisis por modalidades denota un buen ritmo de crecimiento de los créditos hipotecarios, destinados en su mayoría a la adquisición de vivienda, que crecen un 22'1 %; los préstamos personales crecen en un 11 % y los de otros deudores a la vista lo hacen a un ritmo del 26 %.

Sectorización del Crédito al Sector Privado
a 31 de diciembre de 2002



En la distribución por finalidades del crédito al sector privado sigue prevaleciendo el destinado a la adquisición de vivienda y otra construcción, con un 40 %, seguido de la financiación al comercio y al sector agrícola, con el 15 %, y 13 % respectivamente.

SECTORIZACION DEL CREDITO DEL SECTOR PRIVADO

A 31 de Diciembre de 2002

La

Finalidades	Miles de €	Porcentaje
Créditos aplicados a financiar actividades productivas	4.027.397	63%
Créditos aplicados a financiar gastos de los hogares	2.185.974	34%
Créditos aplicados a financiar gastos de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares	109.782	2%
Otros (sin clasificar)	31.778	1%
TOTAL	6.354.931	100%

distribución por modalidades de la inversión crediticia de CajaSur a 31/12/02 muestra un perfil de bajo riesgo, ya que un 60 % de la misma (4.018 millones de euros) pertenece a créditos con garantía real y de éstos, casi un 40 %

(1.493 millones de €) destinados a adquisición y rehabilitación de viviendas. Otro 5 % está destinado a créditos a diversas administraciones públicas y la mayoría del resto (2.002 millones de €) destinado a financiar necesidades diversas de las familias, caracterizados por ser importes pequeños y por ello con amplia dispersión de riesgo de impago.

PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE FIRMA				
En Miles de €	2002	2001	VARIACION	
			Miles de €	%
Activos afectos a diversas obligaciones	15	15	0	0,0
Avales y otras cauciones prestadas	330.162	252.718	77.444	30,6
Otros pasivos contingentes	4.358	5.579	-1.221	-21,9
Pasivos Contingentes	334.535	258.312	76.223	29,5
Disponibles por terceros	774.559	554.944	219.615	39,6
Otros compromisos	37.563	66.073	-28.510	-43,1
Compromisos de Firma	812.122	621.017	191.105	30,8

IV.3.4. Cartera de Valores

El saldo neto de la Cartera de Valores, finalizó el año 2002 en 658'7 millones de € con un aumento de 92'3 millones de € respecto a 2001. En el cuadro se detalla la cartera de valores atendiendo a la titularidad de los emisores y el tipo de interés fijo o variable de la emisión, apareciendo en cada grupo el correspondiente fondo de fluctuación de valores. Los valores de renta variable se desglosan en acciones de sociedades sin vinculación con CajaSur, cartera de participaciones en empresas asociadas y cartera de participaciones en sociedades pertenecientes al grupo CajaSur.

Analizando su estructura, un 71'6 % de la cartera está compuesta por títulos de renta fija, siendo el epígrafe más significativo el de Deudas del Estado, que aumenta en un 7'4 % respecto a 2001 y cierra el año con un saldo de 287'5 millones de €. De ellos un 31'1 % corresponde a títulos que la Entidad tiene previsto mantener hasta su vencimiento y el resto figura como cartera de inversión ordinaria.

COMPOSICION DE LA CARTERA DE VALORES

	Dic-2002	Dic-2001	Variación	
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	%
DEUDAS DEL ESTADO	287.479	267.630	19.849	7,4
Letras del Tesoro	11.824	31.315	-19.491	-62,2
Otras deudas anotadas	275.655	236.315	39.340	16,6
Otros títulos	----	----	----	---
(Fondo de fluctuación afecto)	----	----	----	---
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	184.444	163.835	20.609	12,6
De emisión Pública	34.229	10.043	24.186	240,8
De entidades de crédito	35.366	34.932	434	1,2
De otros sectores residentes	32.036	11.828	20.208	170,8
De no residentes	84.601	108.615	-24.014	-22,1
(Fondo de fluctuación afecto)	----	----	----	---
(Fondo de insolvencias afecto)	-1.788	-1.583	-205	13,0
CARTERA DE RENTA VARIABLE	186.793	134.977	51.816	38,4
Acciones	57.916	52.723	5.193	9,8
(Fondo de fluctuación afecto)	-8.293	-3.788	-4.505	118,9
Participaciones	42.403	45.488	-3.085	-6,8
(Fondo de fluctuación afecto)	-14.911	-11.546	-3.365	29,1
Participaciones en el grupo	109.681	52.524	57.157	108,8
(Fondo de fluctuación afecto)	-3	-424	421	-99,3
TOTAL	658.716	566.442	92.274	16,3

En el apartado de Otros Valores de Renta Fija se produce un incremento del 12'6 % del saldo en comparación con el año anterior, consecuencia de ventas y amortizaciones por importe de 118'2 millones de € y compras de nuevos títulos por valor de 138'5 millones de €, además de unos rendimientos netos adicionales por corrección positiva del coste por importe de 0'5 millones de €. En la composición interna de este grupo destaca el impulso de las emisiones públicas y de otros sectores residentes, que crecen un 241 % y 171 % respectivamente, en detrimento del sector de no residentes.

Los valores de renta variable, con un saldo neto final de 187 millones de €, han aumentado un 38'4 % en relación con el año anterior. Dentro de la misma, el subgrupo de acciones, que recoge las participaciones en el capital de otras sociedades inferiores al 3 %, si éstas cotizan en bolsa, o al 20 %, en caso de sociedades no cotizadas, sin vinculación duradera con la Entidad, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria, representa un 32 % de la inversión total en renta variable y ha tenido un movimiento anual superior a 110 millones de € de los que más de un 37 % han correspondido a compra - venta de títulos de la cartera de negociación.

El subgrupo de participaciones decrece durante el ejercicio 2002, un 7 %, lo que en valores nominales significan 3 millones de €.

Por último, en el apartado de participaciones en empresas del grupo, destaca durante el año 2002 la creación de la sociedad Grupo de Empresas CajaSur, S.L. a la que se han traspasado buena parte de de las empresas de la entidad. El epígrafe de Participaciones en Empresas del Grupo ha duplicado su importe respecto el ejercicio precedente, debido principalmente a las ampliaciones de capital realizadas en dicha sociedad, con aportaciones dinerarias de la matriz, por un importe de 30.850 miles de € y al traspaso recibido de participaciones de la matriz que estaban reflejadas contablemente en su balance como "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones" (asociadas) por un importe de 20.874 millones de €. Ver notas 9, 10 y 11 de las cuentas anuales individuales.

IV.3.5. Recursos Ajenos

Los recursos de clientes en balance, a 31 de diciembre de 2002, ascienden a 7.017'3 millones de €, con un aumento anual de más de 904 millones de € que en términos relativos supone el 14'8 %. El saldo medio mantenido durante el ejercicio ha sido 6.154 millones de € y el crecimiento interanual del 13'3 %. En saldos finales, el porcentaje que representa esta partida sobre el pasivo total se sitúa en el 82'2 %, lo que refleja su peso como fuente de financiación de los activos de la Entidad.

El cuadro adjunto muestra los recursos de clientes de CajaSur a 31 de diciembre de 2002 y 2001 desglosado por sectores y modalidad de ahorro.

COMPOSICION Y EVOLUCION DE LOS RECURSOS DE CLIENTES						
	Dic-2002		Dic-2001		Variación	
	Miles de €	Estruc. (%)	Miles de €	Estruc. (%)	Miles de €	(%)
Débitos a Clientes	6.867.311	97,9	5.962.821	97,5	904.490	15,2
Sector Público	88.649	1,3	127.300	2,1	-38.651	-30,4
Cuentas Corrientes	84.212	1,2	89.803	1,5	-5.591	-6,2
Depósitos a Plazo	4.437	0,1	37.497	0,6	-33.060	-88,2
Sector Privado	6.541.225	93,2	5.759.858	94,2	781.367	13,6
Cuentas Corrientes	1.694.216	24,1	1.385.231	22,7	308.985	22,3
Cuentas de Ahorro	1.593.789	22,7	1.461.006	23,9	132.783	9,1
Depósitos a Plazo	2.818.746	40,2	2.541.990	41,6	276.756	10,9
Cesión Temp. Activos	434.474	6,2	371.631	6,1	62.843	16,9
Sector No Residente	237.437	3,4	75.663	1,2	161.774	213,8
Pasivos Subordinados	150.000	2,1	150.000	2,5	0	
TOTAL	7.017.311	100,0	6.112.821	100,0	904.490	14,8

Los recursos de clientes están integrados por los débitos a clientes, los recursos captados mediante la emisión de títulos negociables y las financiaciones subordinadas.

Los débitos a clientes suman 6.867'3 millones de €, con un crecimiento del 15'2 % en el ejercicio. Dentro de este capítulo, los procedentes del sector privado residente que representan el 93'2 % del total de recursos de clientes, se sitúan en 6.541'2 millones de € y han tenido un crecimiento del 13'6 %. La modalidad que más crecimiento aporta es la de cuentas corrientes, con una fuerte progresión anual de más de un 22 %, en tanto que las cuentas de ahorro y los depósitos a plazo presentan crecimientos entorno al 10 % anual. Los depósitos a plazo siguen manteniendo el mayor peso en este epígrafe con más de un 40 % sobre el total.

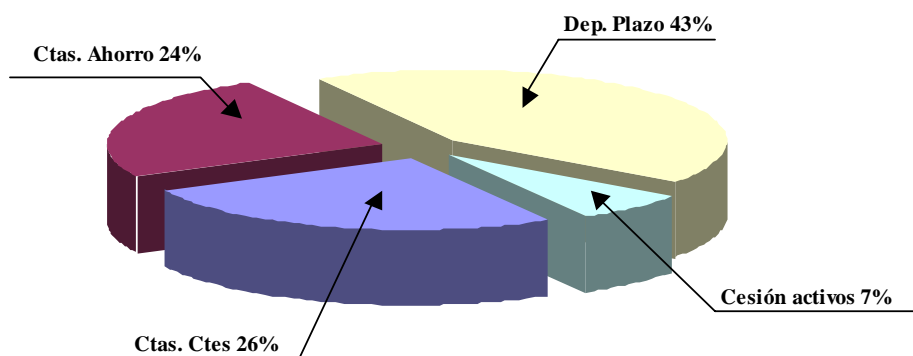
Los recursos captados al sector público han experimentado un decremento de más de un 30 % concentrado casi en su totalidad en los depósitos a plazo, debido principalmente a la caída de las cesiones de activos a este sector que disminuyen en más de un 88 % con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto al sector no residente, el aumento existente entre las dos fechas comparadas procede de que los datos del año 2002 incluyen 150.000 miles de € correspondientes a una emisión de deuda internacional a tipo de interés variable. Dicha emisión se enmarca dentro del programa denominado "CEA Multi-Caja EMTN Programme". La deuda tiene fecha de vencimiento 7 de junio de 2004, siendo el tipo de interés el Euribor a tres meses más 22 puntos básicos.

Los pasivos subordinados incluyen participaciones preferentes emitidas por CajaSur Eurocapital Finance Limited, y no han sufrido variación.

Se adjunta cuadro de recursos de clientes de CajaSur a 31 de diciembre de 2002 y 2001 desglosado por sectores y modalidad de ahorro.

Estructura de Acreedores Sector Privado
a 31 de diciembre de 2002



Los recursos captados fuera de balance ascienden a 165'4 millones de € y están constituidos fundamentalmente por participaciones en fondos de inversión, componente que ha tenido un nuevo decremento anual, generalizado en todo el sector financiero, debido al negativo comportamiento de los mercados bursátiles por tercer año consecutivo.

RECURSOS CAPTADOS SIN REFLEJO PATRIMONIAL				
En Miles de €	2002	2001	VARIACION	
			Miles de €	%
Fondos de Inversión captados	144.964	161.959	-16.995	-10,5
Fondos de Pensiones de clientes, captados	15.340	15.340	0	0,0
Otros recursos captados (*)	5.112	5.488	-376	-6,9
Total Recursos sin reflejo patrimonial	165.416	182.787	-17.371	-9,5

(*) No incluye la Deuda Pública y los pagarés de empresa cedidos en firme

El desglose del saldo de recursos ajenos atendiendo a los plazos de formalización de los contratos de depósito queda detallado en el cuadro aquí abajo adjunto.

DEPOSITOS POR PLAZO DE FORMALIZACION		
<i>A 31 de Diciembre de 2002</i>		
	Miles de €	Porcentaje
A la Vista	3.573.978	50,9%
Inferior a 3 meses	270.135	3,8%
de 3 a 12 meses	1.182.708	16,9%
de 1 a 2 años	945.562	13,5%
2 ó más años	1.044.928	14,9%
TOTAL	7.017.311	100,0%

Los ratios que hacen referencia a la productividad siguen su línea ascendente con incrementos significativos tanto en el volumen de recursos por oficina que ha crecido un 11'4 %, pasando de 14.451 miles de €. a 16.095 miles de €, como los recursos por empleado que se han incrementado un 9'9 % sobre el dato del ejercicio anterior hasta alcanzar los 3.082 miles de €.

IV.3.6. Recursos Propios

De acuerdo con la Ley 13/1992, de 1 de junio, de Recursos Propios y Supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, las entidades de crédito están obligadas a mantener unos recursos propios mínimos, en función del volumen y la categoría de los activos y riesgos asumidos en balance y cuentas de orden, a fin de obtener un nivel adecuado que garantice un crecimiento equilibrado y sostenido de la Entidad.

A los efectos de esta normativa, cuyo desarrollo final lo constituye la Circular nº 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, "a entidades de crédito, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos", computan como recursos propios, además del fondo de dotación, reservas y fondos afectos al conjunto de riesgos de la Institución que figuran en balance, otros conceptos como los intereses de accionistas minoritarios de las filiales consolidadas y la deuda subordinada, esta última con ciertas limitaciones. Por el contrario deben detrarse los activos inmateriales, el fondo de comercio de consolidación y otras partidas menos significativas.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y COEFICIENTE DE SOLVENCIA				
En Miles de €	2002	2001	VARIACION	
			Miles de €	%
Total activos con riesgo ponderado	6.420.150	5.144.237	1.275.913	24,8
Requerimientos mínimos	513.612	411.539	102.073	24,8
Por riesgo de credito	513.343	411.181	102.162	24,8
Por riesgo tipo de cambio	269	94	175	186,2
Por riesgo cartera negociacion	0	264	-264	-100,0
Recursos Propios Netos Computables	650.571	627.179	23.392	3,7
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	10,13%	12,19%		

A 31 de diciembre de 2002, los recursos propios computables del Grupo CajaSur, después de la aplicación del resultado, ascienden a 650'6 millones de €, con un aumento anual de 23'4 millones de €, un 3'7 %.

Los requerimientos mínimos de recursos propios a esa misma fecha ascienden a 513'6 millones de €, un 24'8 % más que al año anterior. Esta variación es consecuencia del incremento del nivel de riesgo de balance, que pasa del 65'3 % al 69'7 %, lo que provoca unas exigencias adicionales de recursos propios, debido al mayor crecimiento relativo de activos con alto riesgo de crédito potencial. En base a todo ello se termina el año con un excedente de 136'9 millones de €.

El coeficiente de solvencia, que es el cociente entre los recursos propios y los distintos activos ponderados por su nivel de riesgo, se sitúa en el 10'13 %,

superando en 2'13 puntos el nivel mínimo exigido por la autoridad monetaria.

Los recursos propios básicos, que representan el 97'2 % del total, se sitúan en 632 millones de €, han crecido el 5 % anual y cubren el 9'8 % de los activos ponderados por su grado de riesgo. Tales recursos propios básicos incorporan las reservas de la matriz con los ajustes derivados de la consolidación, los fondos genéricos y las reservas en sociedades consolidadas.

COMPOSICION DE LOS RECURSOS PROPIOS				
En Miles de €	2002	2001	VARIACION	
			Miles de €	%
RECURSOS PROPIOS BASICOS	632.131	602.972	29.159	4,8
Capital Social y recursos asimilados	6	6	0	0,0
Reservas efectivas y expresas	624.725	599.336	25.389	4,2
Fondos Genéricos	3.992	4.050	-58	-1,4
Reservas en Soc. Consolidables	23.975	18.198	5.777	31,7
Deducciones	-20.567	-18.618	-1.949	10,5
RECURSOS PROPIOS SECUNDARIOS	19.556	25.573	-6.017	-23,5
Reservas de Revalorización	14.637	14.837	-200	-1,3
Fondo Obra Social	4.919	10.736	-5.817	-54,2
OTRAS DEDUCCIONES	-1.116	-1.365	249	-18,2
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	650.571	627.179	23.392	3,7

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan el 3 % de los recursos propios totales y el 0'3 % del coeficiente de solvencia, incorporan las reservas de revalorización y el fondo permanente de la Obra Social.

El cuadro siguiente contempla el BIS RATIO de la entidad para los ejercicios 2002 y 2001. Este ratio mide el coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

BIS RATIO				
En Miles de €	2002	2001	VARIACION	
			Miles de €	%
Fondo de dotación	6	6	0	0,0
Reservas	624.725	599.336	25.389	4,2
Reservas en sociedades consolidables	23.975	18.198	5.777	31,7
Activos Inmateriales y otras deducciones	-15.603	-15.319	-284	1,9
Pérdidas en sociedades consolidadas	-4.964	-3.299	-1.665	50,5
TIER I	628.139	598.922	29.217	4,9
Reservas de revalorización	14.637	14.837	-200	-1,3
Provisiones genéricas	3.992	4.050	-58	-1,4
Pasivos subordinados	0	0		
TIER II	18.629	18.887	-258	-1,4
1) Total Recursos Propios (Tier I + Tier II)	646.768	617.809	28.959	4,7
2) Total Activos con Riesgo Ponderado	6.420.150	5.144.237	1.275.913	24,8
Coeficiente de Recursos Propios (1/2 en %)	10,07%	12,01%		

IV.4. GESTION DEL RIESGO

CajaSur gestiona los distintos riesgos (de crédito, de mercado, de interés, de liquidez, operacional,...) en los que incurre como consecuencia de las actividades desarrolladas en las distintas áreas de negocio de la Entidad.

Para la realización de este tipo de gestión CajaSur tiene establecidos un conjunto de principios y medidas.

En primer lugar, la responsabilidad última en la gestión del riesgo recae sobre el Consejo de Administración, quien fija los niveles de riesgo a asumir mediante el establecimiento de una estructura de límites y facultades internas y se asegura del cumplimiento de los mismos y autoriza expresamente las principales operaciones de riesgo, bien directamente o a través de la Comisión Ejecutiva dependiente del mismo.

Existe un sistema de Comités enfocado a conseguir la adecuada gestión de los distintos riesgos; para la gestión del riesgo de crédito está establecido el Comité de Riesgos y para los riesgos de mercado, interés, liquidez y otros riesgos estructurales está establecido el Comité de Activos y Pasivos.

La función de riesgos es independiente de las unidades de negocio, que son las que asumen el riesgo, consiguiendo así la suficiente independencia y autonomía para realizar un adecuado control de riesgos.

La Entidad sigue trabajando en la mejora y optimización de los sistemas de medición y control de cada uno de los riesgos financieros en los que incurre con el fin de realizar la gestión más adecuada de los mismos conjugando la rentabilidad y el riesgo asumido. Para ello la Entidad está participando en el Proyecto promovido por CECA y en el que participan todas las cajas de ahorros españolas para adaptar al sector a las recomendaciones y futura normativa de Basilea II.

IV.4.1. Riesgo de Interés

La Entidad gestiona el riesgo de interés en el que incurre, midiendo su exposición y el impacto que la misma tiene tanto en la cuenta de resultados como en el valor económico de la Entidad, para asegurar que las posiciones mantenidas son favorables a la evolución prevista de los tipos de interés.

Por otra parte, para evitar exposiciones excesivas que, de no cumplirse la previsiones, pudieran poner en juego la rentabilidad o la solvencia de la Entidad, el Consejo de Administración tiene definidos los límites máximos de riesgo a asumir, limitando el impacto en el margen financiero ante variaciones adversas de 1 punto porcentual de los tipos de interés, y en el valor económico asignando un consumo máximo de los recursos propios por riesgo de interés.

Para mantener la exposición del balance en rangos adecuados de riesgo la Entidad realiza coberturas, utilizando para ello productos derivados OTC (permutas de tipos de interés).

El siguiente cuadro presenta la estructura del balance por gaps de sensibilidad (vencimientos y plazos de reprecación) de los activos, pasivos y operaciones de cobertura de fuera de balance al 31 de diciembre de 2002:

GAP ESTÁTICO DE SENSIBILIDAD AL 31.12.02

Miles de Euros

	Saldos sensibles					Total sensible
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses	
ACTIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS:						
Mercado Monetario	436.930	52.890	33.035	0	21.693	544.548
Mercado Crediticio	911.946	1.210.411	1.540.242	1.318.849	1.064.722	6.046.170
Mercado de Valores	162.086	23.090	24.570	39.844	226.184	475.774
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	1.510.962	1.286.391	1.597.847	1.358.693	1.312.599	7.066.492
% sobre total activos sensibles	21,4%	18,2%	22,6%	19,2%	18,6%	100,0%
% sobre activos totales	18,1%	15,4%	19,2%	16,3%	15,7%	84,7%
PASIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS:						
Mercado Monetario	338.500	227.750	0	259	3.055	569.564
Mercado de Depósitos	891.327	1.171.547	713.494	685.652	2.988.346	6.450.366
Mercado de Empréstitos	0	0	0	0	0	0
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	1.229.827	1.399.297	713.494	685.911	2.991.401	7.019.930
% sobre total pasivos sensibles	17,5%	19,9%	10,2%	9,8%	42,6%	100,0%
% sobre pasivos totales	14,7%	16,8%	8,6%	8,2%	35,9%	84,2%
MEDIDAS DE SENSIBILIDAD:						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada plazo	281.135	-112.906	884.353	672.782	-1.678.802	46.562
% sobre activos totales	3,4%	1,4%	10,6%	8,1%	20,1%	0,6%
4. Diferencia Activo-Pasivo acumulada	281.135	168.229	1.052.582	1.725.364	46.562	93.124
% sobre activos totales	3,4%	2,0%	12,6%	20,7%	0,6%	1,1%
5. Índice de cobertura (1)	122,1%	91,3%	222,5%	196,8%	43,6%	100,0%

(1) Índice de cobertura = % de activos sensibles dividido por pasivos sensibles en cada plazo.

IV.4.2. Riesgo de Crédito y Riesgo País

La gestión del riesgo de crédito tiene por objeto la identificación, evaluación, control y seguimiento de este tipo de riesgo.

En las distintas operaciones se encuentra asumida toda la normativa y recomendaciones del Banco de España en cuanto a concentración de riesgos, agrupándolos por grupos económicos y haciendo un seguimiento periódico de los más significativos.

Para la gestión de este tipo de riesgo, existen definidos una serie de Comités con distinto grado de responsabilidad en función del grado de riesgo que puede gestionar. No obstante es el Comité de Riesgos, formado por personas de la Alta Dirección, el encargado de gestionar este tipo de riesgo, analizando y supervisando todas las operaciones que suponen la asunción de cualquier riesgo significativo y que reporta directamente al Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva dependiente de éste.

La Entidad tiene establecido dentro de la estructura organizativa una serie de áreas y comités enfocados a la gestión del riesgo de crédito tanto en las tareas de admisión como de seguimiento y control de la actividad crediticia.

La Entidad cuenta en el proceso de admisión con circuitos diferenciados en función del tipo de riesgo a conceder. Para el segmento de particulares, la Entidad tiene implantados sistemas de evaluación automática de operaciones (scoring) en determinados tipos de riesgos (préstamos al consumo e hipotecarios para adquisición de vivienda).

Dispone también de un equipo cualificado de analistas de riesgo que realizan un examen exhaustivo del riesgo, cuando el nivel a asumir es significativo. Está establecido un sistema de facultades para la concesión en función del riesgo a asumir, que van desde la propia oficina, pasando por las direcciones territoriales, comités territoriales, órganos unipersonales de servicios centrales, comité ejecutivo de crédito, comité de inversiones y hasta comité de riesgos, quien propone la resolución de operaciones a la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración.

Activos dudosos y fondos de insolvencias

Al cierre del ejercicio el saldo de deudores dudosos asciende a 82 millones de €, con un crecimiento anual del 22 %.

ACTIVOS DUDOSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS		
	Dic-2002	
	Saldo	Cobertura
	Miles de €	Miles de €
Dudosos con cobertura Específ. Obligatoria	72.721	45.736
Dudosos con cobertura Genérica Obligatoria	7.824	44
Otros Dudosos sin cobertura	1.601	
TOTAL DUDOSOS	82.146	45.780
Riesgos normal con cobertura genérica al 1 %	4.700.205	47.002
Riesgos normal con cobertura genérica al 0,5%	1.941.359	9.707
Cobertura Estadística		41.081
TOTAL COBERTURA NECESARIA		143.570
Fondos de Insolvencias Constituido		143.570
% Cobertura total s/ dudosos		174,77
Ratio de Morosidad		1,22

El ratio de morosidad, esto es, la relación entre los activos dudosos y las inversiones crediticias brutas se sitúa en el 1'22 %, una centésima más que al año anterior y los fondos de insolvencia constituidos se elevan hasta 143'6 millones de €, un 28'2 % más que término del ejercicio pasado que supone un ratio de cobertura del 174'8 %, casi 8 puntos por encima de la cobertura con que terminó el año 2001.

CajaSur ha realizado una operación de titulización de activos (préstamos al promotor) lo cuál ha significado la salida del balance de un total de 71,68 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2002, la Entidad tiene contratado una permuta de tipo de interés con el fin de dar cobertura al riesgo de interés durante la fase promotor de los préstamos.

La exposición máxima al riesgo de crédito se corresponde con el valor contable de los créditos, tal y como se expresa en el Balance y la Memoria.

Riesgo País

Al 31 de diciembre de 2002 la Caja no tenía dotación Riesgo País.

IV.4.3. Riesgo de Mercado

La estrategia de la Entidad en cuanto a gestión del riesgo de mercado viene enmarcada por una estructura de límites aprobados por el Comité de Activos y Pasivos y el Consejo de Administración, en donde se establecen los volúmenes, los productos y las pérdidas máximas admisibles, evitando las concentraciones de riesgos no deseadas.

La gestión llevada a cabo se caracteriza por la escasa o nula relevancia de la actividad de negociación. Con fines de negociación, el Consejo de Administración tiene muy limitado el uso de productos derivados, por lo que éstos no son significativos.

Las metodologías aplicadas a lo largo de 2002 para la medición del riesgo de mercado han sido para la cartera de renta variable el Valor en Riesgo, utilizando un nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal de 10 días para negociación y 22 días para inversión. Adicionalmente, para la cartera de renta fija se ha utilizado la sensibilidad al punto básico, 100 puntos básicos para inversión y 25 puntos básicos para negociación.

Medición de riesgos		
Renta fija	Valor mercado	Sensibilidad 100p.b.
Inversión		
Contado	339.158	5.394
Derivados cobertura (nocional)	11.800	-
Negociación	0	0
Renta variable	Valor mercado	VaR
Inversión	25.305	516
Contado	35.258	2.047
Derivados de cobertura	-9.953	-1.531
Negociación	0	0

El riesgo que CajaSur mantiene al 31 de diciembre de 2002 se desglosan en el cuadro anterior.

Como muestra el cuadro anterior, en la cartera de renta fija la Entidad mantiene operaciones de cobertura del tipo de interés y el tipo de cambio mediante permutas financieras, de determinadas posiciones mantenidas en cartera.

Para la gestión del riesgo de mercado se han utilizado a lo largo del 2002 distintos tipos de instrumentos derivados con el fin de cubrir las posiciones mantenidas en cartera. Los instrumentos utilizados son futuros sobre índices y contratos de divisas a plazo, cuyos resultados vienen a compensar los obtenidos de las posiciones de contado. Estas coberturas son decididas en el Comité de Activos y Pasivos.

IV.4.4. Riesgo de Liquidez, Riesgo de Cambio y Operativa de Derivados

CajaSur realiza una vigilancia estrecha del riesgo de liquidez para garantizar la capacidad de la Entidad para financiar los compromisos adquiridos, a

precios razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

El Consejo de Administración tiene establecida una estructura de límites que garanticen en todo momento unos niveles de liquidez adecuados.

Por una parte tiene establecido un límite a la liquidez básica, garantizando en todo momento un nivel de liquidez razonable en el plazo de una semana. Se define de esta forma el volumen de activos de liquidez inmediata que debe mantener la Entidad para garantizar posibles retiradas de fondos por parte de la clientela.

Por otra parte un límite a la liquidez estratégica o de balance, garantizando que los activos liquidables a un mes cubren la totalidad de los pasivos exigibles a ese plazo.

Para su gestión se realiza un análisis de los gaps de liquidez, considerando en cada banda de vencimiento los activos y pasivos que vencen.

La gestión del riesgo de liquidez no intenta compensar por completo los gaps de cada período, sino gestionar las posiciones de forma que se garantice el cumplimiento de todas las obligaciones de pago con costes razonables.

Riesgo de Cambio

La Entidad mantiene la estrategia de no incurrir en riesgo de cambio, procediendo a cubrir las posiciones tomadas o prestadas con la contratación de una operación de sentido contrario. El riesgo residual en divisas no es significativo.

Operativa de Derivados

CajaSur utiliza este tipo de instrumentos tanto en operaciones de cobertura de posiciones patrimoniales como en otras operaciones. No obstante, como se ha comentado anteriormente la actividad de negociación con derivados se encuentra muy limitada tanto en cuanto a riesgo a asumir como a productos a utilizar.

Las actividades realizadas con derivados, al margen de las ya comentadas, se centran en la realización de coberturas de depósitos para clientes y

contratación de permutas sobre tipos de interés con el fin de cubrir el riesgo de interés en operaciones de financiación emitidas. Las contrapartes seleccionadas en estas operaciones son expresamente autorizadas en cada operación, siendo todas Entidades de excelente calidad crediticia.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad

La actividad de CajaSur, dirigida fundamentalmente al negocio bancario minorista, no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.5.2. Patentes, marcas y coeficientes obligatorios

La actividad de CajaSur no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva, u otros que puedan influir en la situación financiera de la Entidad. CajaSur explota en propiedad su imagen de marca.

Las circunstancias más significativas en la actuación financiera de la Entidad vienen dadas por la existencia de coeficientes regulados por el Banco de España con el fin de asegurar la solvencia y garantías de la Entidad. Tales coeficientes, que han venido cubriéndose de forma satisfactoria, son los siguientes:

Coeficiente de solvencia: Se establece un volumen mínimo de recursos propios computables para cubrir el riesgo de crédito, de cambio y de mercado.

Pasivos mínimos: un 2 % sobre los recursos computables.

IV.5.3. Investigación y desarrollo

Los elevados niveles de competencia existentes en el negocio financiero y el consecuente estrechamiento de márgenes obligan a elevar los niveles de eficiencia de la Entidad y la calidad del servicio prestado, como fórmula de fidelizar al cliente.

Estos nuevos retos hacen necesaria una gestión cada vez más eficaz de los elevados volúmenes de información manejados, por lo que el aprovechamiento del desarrollo experimentado por las nuevas tecnologías se convierte en el factor clave de posicionamiento en el mercado.

En este sentido CajaSur mantiene una continua actividad que cristalizan en la implantación de nuevas herramientas tendentes a un mejor conocimiento del cliente (datawarehouse, data mart de rentabilidad de clientes), la ampliación y adaptación de los canales de distribución, (call center, nuevo

portal de internet, nueva plataforma tecnológica para oficinas) y el desarrollo de nuevos productos.

IV.5.4. Litigios

No existen litigios significativos que puedan poner en peligro el patrimonio de la Entidad ó de su Grupo.

IV.5.5. Interrupción de actividades

No existen conflictos laborales ni de otra índole que puedan suponer un riesgo de interrupción de la actividad, con algún efecto sobre la situación financiera de CajaSur.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Número de empleados

El número medio de empleados y su distribución por grandes grupos de categorías profesionales durante los dos últimos ejercicios es la siguiente:

NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS Y DISTRIBUCION						
En Miles de €	2002		2001		VARIACION	
	%	%	Número	%	Número	%
Presidencia y Dirección General	8	0,4	6	0,3	2	33,3
Titulados	11	0,5	9	0,4	2	22,2
Jefes	678	29,7	641	29,1	37	5,8
Oficiales	633	27,8	612	27,8	21	3,4
Auxiliares	876	38,4	858	39,0	18	2,1
Ayudantes y botones	22	1,0	24	1,1	-2	-8,3
Personal informático	39	1,7	41	1,9	-2	-4,9
Personal de oficios varios	13	0,6	11	0,5	2	18,2
TOTAL	2.280	100,0	2.202	100,0	78	3,5

La mayor parte de los nuevos puestos de trabajos creados han sido encauzados hacia tareas preferentemente comerciales, actividad donde se dan las mayores condiciones para el desarrollo profesional y personal. Asimismo las nuevas contrataciones se han enmarcado dentro del plan de formación y promoción vinculado al proceso de apertura de nuevas oficinas en zonas de expansión, aunque al mismo tiempo se han fortalecido las zonas tradicionales al objeto de cubrir jubilaciones y hacer frente al incremento en el volumen de negocio.

La estructura de la plantilla por edades mantiene la línea de años precedentes hacia un claro rejuvenecimiento de la misma. De esta forma el personal de más de 45 años equivale al 30'8 % que contrasta con el 38'3 % que representan los menores de 35 años que suman 872 empleados. La edad media de la plantilla en 2002 fue de 40'2 años.

Distribución de la plantilla por Edad		
<i>Dic-2002</i>		
Años	Núm.	%
Menos de 25	70	3,1
Entre 26 y 30	339	14,9
31 y 35	463	20,3
36 y 40	348	15,3
41 y 45	355	15,6
46 y 50	279	12,3
51 y 55	240	10,5
Más de 55	183	8,0
Totales	2.277	100,0

La necesaria renovación del equipo humano tiene reflejo en el cuadro que recoge la estructura de la plantilla por antigüedad; en los últimos años ha ido aumentando el porcentaje de empleados con 10 años o menos de antigüedad en la empresa, grupo que actualmente suponen ya casi la mitad del colectivo.

En la distribución funcional un 78'7 % corresponde a la red de sucursales y un 21'3 % a los servicios centrales, porcentaje que viene

Antigüedad en la plantilla		
<i>Dic-2002</i>		
Años	Núm.	%
Menos de 5	872	38,3
Entre 6 y 10	247	10,8
11 y 15	178	7,8
16 y 25	610	26,8
26 y 35	243	10,7
Más de 35	127	5,6
Totales	2.277	100,0

reduciéndose paulatinamente en los últimos años como consecuencia de la mecanización y racionalización del trabajo, que está permitiendo ampliar la dotación de medios humanos dedicados a labores comerciales y de aproximación al cliente, objetivo prioritario de la entidad.

En el apartado de actividad docente y ante los nuevos retos que se están presentando, como son las innovaciones tecnológicas y financieras y el fuerte empuje de la competencia, CajaSur sigue fortaleciendo la labor de formación como instrumento básico en la adaptación continua del personal, con el objeto de mejorar las capacidades técnicas, comerciales y profesionales, intentando conseguir en ello por parte del personal, una mayor identificación con los fines y los objetivos institucionales.

ACTIVIDADES DE FORMACION	
<i>Desarrolladas en el Ejercicio 2.002</i>	
	Nº Asistent.
Formación Externa	
De Actualización (Fiscalidad y Prevención Riesgos Laborales)	2.920
De Especialización (ESCA - Otras empresas - Crédito beca)	261
<i>Total Formación Externa</i>	3.181
Formación Interna	
Voluntaria (Curso Técnico de Entidades Financieras)	2.003
Obligatoria (Curso Habilidades Directivas y Alta Dirección)	524
<i>Total Formación Interna</i>	2.527
TOTAL	5.708

A lo largo del ejercicio 2002 se han planificado cursos enfocados a tres áreas principalmente: Fiscalidad y Prevención de Riesgos Laborales (2.920 asistentes); Curso Técnico de Entidades Financieras (2.003 asistentes) y Curso Habilidades Directivas y Alta Dirección (524 asistentes). Además el departamento de formación ha realizado otras acciones formativas en ESCA con 261 asistentes.

En total, en formación externa se han realizado cursos para 3.181 asistentes y en formación interna para 2.597 lo que arroja un total de 5.708 asistentes a cursos durante el año 2002. Queda así reflejado el muy importante esfuerzo realizado tanto por la entidad como sus empleados en materia de formación.

A pesar del aumento de la plantilla, continúa la mejora de los indicadores de productividad, rentabilidad y eficiencia por empleado. El volumen de actividad por empleado alcanza los 5.982 miles de €, lo que significa un crecimiento de casi el 13 % con respecto al ejercicio anterior. Asimismo los recursos gestionados por empleado han incrementado un 10 % hasta situarse en 3.082 miles de € y el beneficio por empleado se sitúa en 30.600 €, creciendo un 6 % con respecto al 2001.

IV.6.2. Negociación colectiva

Las relaciones laborales se rigen por el Estatuto de los Empleados de las Cajas de Ahorros y por el Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros, publicado en el B.O.E. el 1 de septiembre de 2001 y con validez durante los años 2001 y 2002.

Las negociaciones para el nuevo Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros 2003-2004 se están desarrollando a lo largo del presente año.

En la evolución económica y financiera de la Entidad, no se han producido incidencias derivadas de conflictos o interrupciones de la actividad laboral.

IV.6.3. Ventajas concedidas al personal

1. Seguro de Vida

La Caja tiene concertado un seguro colectivo de vida que garantiza las siguientes indemnizaciones para sus empleados y prejubilados:

- Muerte: 15.025,30 euros
- Muerte por Accidente: 30.050,61 euros
- Muerte por Accidente de Circulación: 45.075,91 euros

El pago de la prima es satisfecha totalmente por la Entidad.

2. Seguro de accidentes

De los empleados que por razón de su cometido profesional viajen por cuenta de la Entidad:

- Muerte: 90.151,82 euros

- Invalidez: 180.303,63 euros

El pago de la prima es satisfecha totalmente por la Entidad.

3. Seguro de Salud

La Caja tiene suscrita una póliza de seguro médico para los empleados en activo y prejubilados, suscrita con SANITAS, coste que asume la Entidad en su totalidad.

4. Reconocimiento médico

Además de los reconocimientos médicos previos a la incorporación de cada empleado, se realiza anualmente y de forma voluntaria a toda la plantilla, utilizando las pruebas que nuestro Servicio Médico considera convenientes.

5. Anticipos

El Convenio tiene establecido un anticipo sin interés, para atender necesidades perentorias descritas en Convenio Colectivo, hasta un importe igual a seis mensualidades, computándose los conceptos retributivos fijos estatutarios que integran la nómina, a excepción de la parte proporcional de las pagas extraordinarias de todo tipo, y referidos al mes en que se promueva la solicitud.

La amortización se realiza con el 10 por ciento de sus haberes brutos mensuales.

El montante en cada momento de los anticipos no superará el uno por mil del total de los activos del balance reservado.

6. Préstamos para vivienda

Se aplican las condiciones establecidas por el Convenio Colectivo vigente, mejoradas mediante pacto interno con los Representantes de los Trabajadores:

- Podrán solicitar este préstamo los empleados fijos en plantilla, con dos años de antigüedad.

- La cantidad máxima a conceder será el equivalente al importe de cuatro anualidades integradas por los mismos conceptos determinados en el artículo 44 del Convenio Colectivo más la ayuda familiar, y el complemento personal a los empleados ingresados con anterioridad al 22/05/1980. La cuantía no podrá ser inferior a cuatro anualidades de Oficial Segundo. Para calcular el importe de la vivienda y la cochera se añadirá el coste de todos los gastos inherentes a la adquisición de la misma. El empleado podrá optar por solicitar cinco anualidades, si el valor de la vivienda más los gastos sobrepasa el límite anterior.
- Se formalizará a tipo de interés variable, siendo de aplicación el que fija el Convenio Colectivo del Sector, y revisados semestralmente el 1 de enero y 1 de julio de cada año natural.
- El plazo de devolución de los préstamos será de 25 años máximo, plazo que, en ningún caso, podrá superar la vida laboral del empleado, en cuyo supuesto, éste será el límite.
- La garantía a elección de empleado personal o real.
- El cargo de recibos se realiza en la nómina mensual.

7. Préstamos sociales y libres

Para el préstamo social se aplican las condiciones establecidos por el actual Convenio Colectivo, mejorados a nivel interno en la Entidad, para otras modalidades de préstamos, tanto en lo que se refiere a cuantía, tipo de interés, plazos, tipo de garantía, etc.

8. Remuneración de la cuenta nómina empleados

La cuenta en la que los empleados perciben su nómina tiene un interés especial más beneficioso tanto para posiciones acreedoras como deudoras.

9. Ayuda para estudios

Se mantienen las ayudas concedidas en el actual Convenio Colectivo, que establece:

- Para los empleados que cursen estudios de Enseñanza Media, Universitaria y Técnica de Grado Superior o Medio, se les abonará el 90% de libros y matrícula.
- Para los hijos de empleados, desde su nacimiento hasta que cumplan la edad de 25 años percibirán la cantidad que establece el Convenio Colectivo para cada año, que tiene en cuenta si existen minusvalías y si los estudios deben cursarse pernoctando fuera del domicilio familiar.
- Para los empleados cursen estudios de Enseñanza Media, Universitaria y Técnica de Grado Superior o Medio, y que hayan obtenido la ayuda del 90%, se les reconoce la posibilidad de solicitar una cuenta de crédito de hasta 3.005,06 euros y plazo la de duración de los estudios, con la que financiarlos.

10. Complemento de pensiones

FONDO DE PENSIONES

El 20 de Octubre del año 2000 se suscribió un Acuerdo Laboral entre la Entidad y la representación legal de los trabajadores en materia de previsión social complementaria, a fin de exteriorizar, sus compromisos en materia de pensiones con su personal activo, mediante un Plan de Pensiones de la modalidad de sistema de empleo, en razón de sus sujetos constituyentes y, en razón de las obligaciones estipuladas, es un plan mixto, por cuanto para la contingencia de jubilación es de aportación definida y para las contingencias de riesgo (muerte e invalidez) es de prestación definida, estando aseguradas con CASER, S.A..

Para el colectivo de personal pasivo se garantizaban los compromisos contraídos mediante la contratación de pólizas de seguros.

En diciembre de este mismo año, se integró el Plan de Pensiones de Empleados de CajaSur en el Fondo de Pensiones "CajaSur Empleados, F.P.", al que se habían adherido la mayoría de la plantilla, quedando tres empleados en Fondo Interno.

A 31-diciembre-2002, continúa existiendo un fondo interno para hacer frente al pago del Premio por 25 años de servicio, habiendo exteriorizado mediante póliza de seguros, los compromisos del colectivo de tres empleados que habían quedado en fondo interno al producirse la exteriorización.

De acuerdo con el Balance de Situación del Fondo de Pensiones a 31.12.2002:

- Los Fondos Propios (Derechos Consolidados) ascienden a 54,8 Millones de Euros.
- Los Fondos Constituidos pendientes de trasvase ascienden a 30,1 Millones de Euros.

11. Exención de comisiones de productos y servicios de la Caja

El consumo y la utilización por parte de los empleados de los productos y servicios de la Caja estarán exentos del cobro de comisiones, con la excepción de aquellos gastos que terceros ajenos facturen a la Caja.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.7.1. Descripción cuantitativa de las inversiones

La descripción de las principales inversiones de CajaSur han sido analizadas en los apartados IV.3.3. y IV.3.4 (Inversión Crediticia y Cartera de Valores) de este capítulo. Para completar aquellas otras inversiones significativas, se ofrece la evolución de las partidas de activos materiales de uso propio y afectos a la Obra Social y Cultural.

DISTRIBUCION DEL INMOVILIZADO				
En Miles de €	2002	2001	VARIACION	
			Miles de €	%
Terrenos y edific. de uso propio	79.503	72.124	7.379	10,2
Otros Inmuebles	46.794	66.425	-19.631	-29,6
Mobiliario, instalaciones y otros	44.761	46.898	-2.137	-4,6
Fondo Sanamiento de Activos	-20.082	-22.609	2.527	-11,2
Afecto a la Actividad Financiera	150.976	162.838	-11.862	-7,3
Inmuebles	4.919	10.736	-5.817	-54,2
Mobiliario e Instalaciones	2.567	2.524	43	1,7
Afecto a la Obra Social	7.486	13.260	-5.774	-43,5
TOTAL	158.462	176.098	-17.636	-10,0

El plan de expansión previsto para el año 2003 contempla la apertura de 25 nuevas oficinas.

Actualmente no se encuentra en estudio ningún proyecto de inversión significativo.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Se adjuntan el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales de los dos últimos ejercicios cerrados.

V.1.1. Balance comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados

V.1.2. Cuenta de Resultados comparativa de los dos últimos ejercicios

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA -CAJASUR
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):		
Caja	87.294	72.020	A la vista	5.369	50.134
Banco de España	61.776	34.045	A plazo o con preaviso	578.910	390.541
Otros bancos centrales	-	-		584.279	440.675
	149.070	106.065			
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	287.479	267.630	DEBITOS A CLIENTES (Nota 16):		
ENTIDADES DE CREDITO (Nota 6):			Depósitos de ahorro-		
A la vista	13.246	70.647	A la vista	3.573.978	2.976.361
Otros créditos	548.698	717.203	A plazo	2.857.321	2.581.348
	561.944	787.850		6.431.299	5.557.709
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	6.604.028	5.449.108	Otros débitos-		
			A la vista	-	-
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES			A plazo	436.012	405.112
DE RENTA FIJA (Nota 8):				436.012	405.112
De emisión pública	34.229	10.043	DÉBITOS REPRESENTADOS POR	6.867.311	5.962.821
Otros emisores	150.215	153.792	VALORES NEGOCIABLES		
	184.444	163.835		-	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE			OTROS PASIVOS (Nota 17)	139.103	127.902
RENTA VARIABLE (Nota 9)	49.623	48.935			
PARTICIPACIONES (Nota 10):			CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	53.613	51.794
En entidades de crédito	-	-			
Otras participaciones	27.492	33.942	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 18):		
	27.492	33.942	Fondo de pensionistas	2.809	2.761
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS			Provisión para impuestos	-	-
DEL GRUPO (Nota 11):			Otras provisiones	24.577	16.895
En entidades de crédito	-	6.905		27.386	19.656
Otras	109.678	45.195	FONDO PARA RIESGOS GENERALES (Nota 19)	3.992	4.050
	109.678	52.100			
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 12):			BENEFICIOS DEL EJERCICIO	49.667	47.579
Gastos de constitución y primer establecimiento	2.097	3.156			
Otros gastos amortizables	3.592	5.177	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 20)	150.000	150.000
	5.689	8.333			
ACTIVOS MATERIALES (Nota 13):			FONDO DE DOTACIÓN	6	6
Terrenos y edificios de uso propio	79.503	72.124			
Otros inmuebles	31.631	54.552	RESERVAS (Nota 21)	450.338	421.734
Mobiliario, instalaciones y otros	47.328	49.422			
	158.462	176.098	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 21)	14.637	14.837
OTROS ACTIVOS (Nota 14)	161.983	108.007			
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	40.440	39.151	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-	TOTAL PASIVO	8.340.332	7.241.054
TOTAL ACTIVO	8.340.332	7.241.054	CUENTAS DE ORDEN (Nota 24)	1.146.657	879.329
CUENTAS DE ORDEN (Nota 24)	1.146.657	879.329			

cerrados

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA -CAJASUR

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 25)	414.054	391.673
De los que de cartera de renta fija	22.588	27.090
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 25)	(157.200)	(155.549)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:		
De acciones y otros títulos de renta variable	1.192	2.036
De participaciones	371	947
De participaciones en el grupo	1.032	1.150
	2.595	4.133
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	259.449	240.257
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 25)	49.142	37.995
COMISIONES PAGADAS (Nota 25)	(7.570)	(6.507)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 25)	(5.249)	(22.233)
MARGEN ORDINARIO	295.772	249.512
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.201	1.952
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:		
DE PERSONAL (Nota 25)	(113.748)	(105.854)
<i>De los que:</i>		
<i>Sueldos y salarios</i>	(83.068)	(75.088)
<i>Cargas sociales</i>	(25.078)	(24.624)
<i>De las que: pensiones</i>	(5.762)	(7.462)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(61.847)	(54.220)
	(175.595)	(160.074)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Notas 12 y 13)	(13.186)	(12.190)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 3-h)	(2.168)	(1.899)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	106.024	77.301
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS,(Neto) (Notas 7, 8 y 18)	(40.925)	(24.571)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, (Neto) (Notas 10 y 11)	(3.570)	(58)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 25)	18.516	18.260
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 25)	(10.375)	(7.932)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.670	63.000
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 23)	(19.921)	(15.320)
OTROS IMPUESTOS	(82)	(101)
RESULTADO DEL EJERCICIO	49.667	47.579

Las Notas 1 a 30 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

V.1.3. Cuadro de financiación comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados

Estados individuales de origen y aplicación de fondos:

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2002	2001		2002	2001
Créditos sobre clientes (variación neta)	1.206.094	416.220	Recursos generados en las operaciones- Resultados del ejercicio	49.667	47.579
Títulos de renta fija (variación neta)	40.663	-	Más- Amortizaciones	15.196	13.566
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	8.518	-	- Dotaciones netas al fondo de Insolvencias	48.133	30.706
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	498.875	- Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	9.054	4.921
			- Dotaciones netas a fondos especiales y fondo pensiones	2.953	4.094
			Menos- Beneficio en ventas de partici- paciones permanentes	-	(2.540)
			Menos- Beneficios en ventas de Inmovilizado	(7.929)	(7.074)
				117.074	91.252
Adquisiciones de inversiones perma- nentes:			Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	341.779	-
Compra de participaciones	133.152	11.586	Acreedores (incremento neto)	904.490	481.157
Compra de elementos de inmovilizado material	17.552	34.412	Títulos de renta fija (variación neta)	-	107.561
Compra de elementos de inmovilizado inmaterial	1.894	4.696	Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	-	45.186
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	74.354	-	Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	191.152
			Ventas de inversiones permanentes- Ventas de participaciones	80.800	3.938
			Venta de elementos de inmovilizado Material	38.084	45.543
TOTAL APLICACIONES	1.482.227	965.789	TOTAL ORÍGENES	1.482.227	965.789

V.2. INFORMACIÓN CONTABLE DEL GRUPO CONSOLIDADO

Se adjuntan el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados de los dos últimos ejercicios cerrados.

V.2.1. Balance consolidado comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA -CAJASUR Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR**
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3, 4 y 5)
(Miles de Euros)

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 7):		
Caja	87.296	72.021	A la vista	3.766	50.120
Banco de España	61.776	34.045	A plazo o con preaviso	578.910	390.541
Otros bancos centrales	-	-		582.676	440.661
	149.072	106.066	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 18):		
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 6)	287.479	267.630	Depósitos de ahorro-		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 7):			A la vista	3.412.952	2.972.873
A la vista	11.350	68.565	A plazo	2.857.321	2.581.349
Otros créditos	542.558	713.320		6.270.273	5.554.222
	553.908	781.885	Otros débitos-		
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 8)	6.613.812	5.458.881	A la vista	-	-
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 9):			A plazo	428.291	398.769
De emisión pública	34.229	10.043		428.291	398.769
Otros emisores	150.679	154.807	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 19):		
	184.908	164.850	Bonos y obligaciones en circulación	150.000	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 10)	51.969	50.457	Pagarés y otros valores	-	-
PARTICIPACIONES (Nota 11):				150.000	-
En entidades de crédito	-	-	OTROS PASIVOS (Nota 20)	141.673	129.613
Otras participaciones	99.494	62.793	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 17)	53.646	51.894
	99.494	62.793	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 21):		
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 12):			Fondo de pensionistas	2.809	2.792
En entidades de crédito	-	-	Provisión para impuestos	-	-
Otras	17.879	15.218	Otras provisiones	24.767	16.998
	17.879	15.218		27.576	19.790
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 13):			FONDO PARA RIESGOS GENERALES (Nota 22)	3.992	4.050
Gastos de constitución y de primer establecimiento	2.404	3.374	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 14)	176	-
Otros gastos amortizables	3.695	5.177	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:		
	6.099	8.551	Del grupo	59.376	50.891
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 14):			De minoritarios (Nota 23)	8.741	(20)
Por integración global y proporcional	-	-		68.117	50.871
Por puesta en equivalencia	9.504	6.768	PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
	9.504	6.768	INTERESES MINORITARIOS (Nota 23)	150.439	150.430
ACTIVOS MATERIALES (Nota 15):			FONDO DE DOTACIÓN	6	6
Terrenos y edificios de uso propio	79.503	72.124	RESERVAS (Nota 24)	445.654	421.160
Otros inmuebles	31.631	54.552	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 24)	14.637	14.837
Mobiliario, instalaciones y otros	48.759	51.046	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 25):		
	159.893	177.722	Por integración global y proporcional	7.224	5.092
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	Por puesta en equivalencia	16.751	13.106
ACCIONES PROPIAS	-	-	Por diferencias de conversión	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 16)	181.389	110.771		23.975	18.198
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 17)	40.761	39.610	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO:		
PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24):			Del grupo	-	-
Por integración global y proporcional	13	25	De minoritarios (Nota 22)	-	-
Por puesta en equivalencia	4.951	3.274		-	-
Por diferencias de conversión	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
	4.964	3.299		-	-
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO:			TOTAL PASIVO	8.361.131	7.254.501
Del grupo	-	-		8.361.131	7.254.501
De minoritarios (Nota 22)	-	102	CUENTAS DE ORDEN (Nota 28)	1.184.355	916.323
	-	102			
TOTAL ACTIVO	8.361.131	7.254.501			
CUENTAS DE ORDEN (Nota 28)	1.184.355	916.323			

V.2.2. Cuenta de Resultados consolidada comparativa de los dos últimos ejercicios cerrados

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA -CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3, 4 y 5)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 30)	415.155	392.761
De los que de cartera de renta fija	22.616	27.140
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 30)	(147.952)	(155.192)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:		
De acciones y otros títulos de renta variable	1.229	2.067
De participaciones	2.088	2.163
De participaciones en el grupo	1.329	1.210
	4.646	5.440
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	271.849	243.009
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 30)	49.999	39.944
COMISIONES PAGADAS (Nota 30)	(6.244)	(5.618)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 30)	(5.349)	(22.375)
MARGEN ORDINARIO	310.255	253.960
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	3.407	4.921
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:		
DE PERSONAL (Nota 30)	(118.012)	(109.690)
De los que:		
Sueldos y salarios	(86.367)	(78.055)
Cargas sociales	(25.978)	(25.426)
De las que: pensiones	(5.762)	(7.462)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(61.877)	(54.787)
	(179.889)	(164.477)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES		
E INMATERIALES (Notas 13 y 15)	(13.845)	(12.906)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(2.168)	(1.899)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	117.760	79.599
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10.593	9.341
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(851)	(593)
Corrección del valor por cobro de dividendos	(3.306)	(3.372)
	6.436	5.376
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 14)	(3.394)	(3.124)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO		1.941
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	1.941
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO		
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	-	-
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS, (Neto) (Notas 8, 9 y 21)	(41.174)	(24.869)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, (Neto) (Nota 11)	17	-
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	19.849	15.761
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	(10.529)	(8.083)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.965	66.601
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 27)	(20.766)	(15.626)
OTROS IMPUESTOS	(82)	(104)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		
ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 23)	8.741	(20)
ATRIBUIDO AL GRUPO	59.376	50.891
	68.117	50.871

Las Notas 1 a 33 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

V.2.3. Cuadro de financiación consolidado comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados

Estados consolidados de origen y aplicación de fondos:

Aplicaciones	Miles de Euros		Orígenes	Miles de Euros	
	2002	2001		2002	2001
Créditos sobre clientes (incremento neto)	1.206.367	416.304	Recursos generados de las operaciones-		
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	7.095	-	Resultado del ejercicio	68.117	50.891
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de Crédito y ahorro (variación neta)	-	496.268	Más –Amortizaciones	15.855	14.282
Títulos de renta fija (variación neta)	40.106	-	Dotaciones netas al fondo de Insolvencias	48.389	31.011
Minoritarios	-	23	Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	5.566	5.016
Adquisiciones de inversiones permanentes:			Dotación fondos especiales y Fondo pensiones	3.256	4.205
Compra de participaciones	39.638	22.096	Amortización Fondos de Comercio	3.394	3.124
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	20.094	39.759	Menos –Beneficios en ventas de Participaciones e inmovilizado	(7.935)	(9.015)
Otros conceptos activos menos Pasivos (variación neta)	99.588	-		136.642	99.514
			Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de Crédito y ahorro (variación neta)	342.261	-
			Acreeedores (incremento neto)	745.573	633.324
			Títulos de renta fija (variación neta)	-	107.621
			Títulos de renta variable no permanente (reducción neta)	-	44.831
			Débitos representados por valores negociables (incremento neto)	150.000	-
			Minoritarios	29	-
			Otros conceptos activos menos Pasivos	-	40.277
			Venta de inversiones permanentes- Venta de participaciones	293	3.340
			Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	38.090	45.543
Total aplicaciones	1.412.888	974.450	Total orígenes	1.412.888	974.450

V.3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se presentan antes de la aplicación del excedente, siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, tanto de la Entidad Matriz como del Grupo.

Los Principios de contabilidad aplicados se recogen y quedan suficientemente explicados en la memoria que se incluye como anexo en el presente folleto.

CAPITULO VI

INFORMACION RELATIVA A LA ADMINISTRACION, CONTROL Y DIRECCION DE LA ENTIDAD EMISORA

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1. Composición de los Órganos de Administración

Relación de personas que integran los Órganos de Administración de la Entidad emisora al 14 de julio del 2003.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El actual Consejo de Administración fue constituido el doce de julio del dos mil tres, fecha en la que tomaron posesión de su cargo todos los miembros aquí abajo relacionados.

Nombre y Apellidos	Cargo	Fecha de primer nombramiento
Excmo. Sr. D. Miguel Castillejo Gorráiz	Presidente Vocal Nato Carácter Ejecutivo	30-03-1977 29-10-1973 29-11-1985
Ilmo. Sr. D. Alonso García Molano	Pres. Honorario	22-09-1961
Ilmo. Sr. D. Juan Arias Gómez	Vicepresidente Vocal Nato Carácter Ejecutivo	23-12-1994 30-04-1981 14-07-2003
Sr. D. Francisco Jiménez-Becerril Barrio	Vicepresidente Carácter Ejecutivo	12-07-2003 14-07-2003
Excmo. Sr. D. Juan Moreno Gutiérrez	Vocal Nato	31-03-1978
Ilmo. Sr. D. Valeriano Orden Palomino	Vocal Nato	13-01-1982
Ilmo. Sr. D. Alfonso Carrillo Aguilar	Vocal Nato	11-04-1984
Sr. D. Carmelo Salas Tavira	Vocal	30-06-1995
Sr. D. Emilio López Monsalvete	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Francisco Martínez Saco	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Álvaro Romero Ferrero	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Luis Martín Luna	Vocal	12-07-2003
Sr. D. José Antonio Nieto Ballesteros	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Francisco Cárdenas Martínez	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Manuel Aguilera Ramos	Secretario	12-07-2003

De los componentes del Consejo de Administración, tan sólo el Presidente y los dos Vicepresidentes tienen carácter ejecutivo.

COMISIÓN DE CONTROL

La actual Comisión de Control fue constituida el doce de julio del dos mil tres, fecha en la que tomaron posesión de su cargo todos los miembros aquí abajo relacionados.

Nombre y Apellidos	Cargo	Fecha de primer nombramiento
Sr. D. José María Ortega Rodríguez	Presidente	12-07-2003
Sr. D. Luis Salamanca Ojeda	Vicepresidente	12-07-2003
Sr. D. Manuel Zurita Martínez	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Antonio Palacios Luque	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Antonio Gosálvez Roldán	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Ricardo Rojas Peinado	Vocal	12-07-2003
Sr. D. José Antonio Enríquez Fernández	Vocal-Secretario	12-07-2003
Sra. D ^a María Porcel García	Vocal	12-07-2003
Sr. D. Genaro González Palacios	Rpte. M ^o Economía	12-07-2003

COMISIÓN EJECUTIVA

La actual Comisión Ejecutiva es una comisión delegada del Consejo de Administración, y fue constituida el catorce de julio del dos mil tres, fecha en la que tomaron posesión de su cargo todos los miembros aquí abajo relacionados.

Nombre y Apellidos	Cargo
Excmo. Sr. D. Miguel Castillejo Gorraiz	Presidente
Illtmo. Sr. D. Juan Arias Gómez	Vocal
Excmo. Sr. D. Juan Moreno Gutiérrez	Vocal
Sr. D. Francisco Jiménez-Becerril	Vocal

Barrio	
Sr. D. Luis Martín Luna	Vocal
Sr. D. Emilio López Monsalvete	Vocal
Sr. D. Carmelo Salas Tavira	Vocal
Sr. D. Manuel Jesús Aguilera Ramos	Secretario

VI.1.2. Personas que integran la dirección de la Entidad al nivel más elevado

La Dirección de la Entidad emisora, al nivel más elevado, está constituida al 14 de julio de 2003 por las siguientes personas:

	<i>Fecha de primer nombramiento</i>
Presidente: Excmo. Sr. D. Miguel Castillejo Gorraiz	29 de octubre de 1973
Vicepresidentes: Itmo. Sr. D. Juan Arias Gómez Sr. D. Francisco Jiménez-Becerril Barrio	30 de abril de 1981 14 de julio de 2003
Director General: Sr. D. Francisco Jesús Jurado Núñez	25 de junio de 2002
Director General Adjunto de la División de Negocio: Sr. D. José Francisco Ruiz Ortiz	25 de junio de 2002
Director General Adjunto de la División Corporativa: Sr. D. Francisco de Asís Rodríguez González	2 de octubre de 2001
Director General Adjunto de Presidencia. Sr. D. Diego Jordano Salinas	16 de abril de 2002
Director General Adjunto de Relaciones Externas y de Obra Social y Cultural: Sr. D. José Eduardo Huertas Muñoz	25 de junio de 2002

VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios

No aplicable.

VI.1.4. Órganos de Gobierno y sus funciones

El artículo 6 de los Estatutos de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, CajaSur, establece lo siguiente: "La administración, gestión, representación y control de la Entidad corresponde a los siguientes Órganos de Gobierno, conforme a sus respectivas competencias:

- Primero: Asamblea General
- Segundo: Consejo de Administración
- Tercero: Comisión de Control

Existe también una Comisión Ejecutiva con funciones delegadas del Consejo de Administración.

La Asamblea General es el órgano que asume el supremo gobierno y decisión de la Entidad. Sus miembros ostentan la denominación de Consejeros Generales y representan los intereses colectivos del ámbito de actuación de la Institución. Está constituida por ciento veinte miembros.

Son competencia de la Asamblea General, entre otras, la elección y nombramiento de los vocales del Consejo de Administración y de la Comisión de Control así como su revocación siempre que medie causa justa; la aprobación y modificación de los Estatutos y Reglamentos de la Entidad; la disolución y liquidación de la Entidad así como su fusión con otras; definir anualmente las líneas generales del plan de actuación de la Entidad, para que puedan servir de base a la labor del Consejo de Administración; la aprobación, en su caso, de la gestión del Consejo de Administración, Memoria, Balance Anual y Cuenta de Resultados así como la aplicación de éstos a los fines propios de la Entidad; la aprobación de los presupuestos anuales de la obra benéfico-social y la gestión y liquidación de los mismos.

El Consejo de Administración es el órgano que tiene encomendada la administración y gestión financiera de la Entidad, así como la de su Obra Benéfico-Social para el cumplimiento de sus fines. Será el representante de la Entidad para todos los asuntos pertenecientes al giro y tráfico de la misma, así como para los litigiosos. Está integrado por quince miembros.

Entre otras desarrolla las siguientes funciones: vigilar la fiel observancia de los estatutos; ejecutar y hacer ejecutar los acuerdos de la Asamblea General; determinar y modificar la estructura interna y organización administrativa de la Institución; determinar y realizar las operaciones tanto activas como pasivas y complementarias, que haya de practicar la Entidad dentro del

objeto y fines de la misma; estimular y proteger el ahorro; acordar la inversión de los fondos de la Institución y toda clase de actos de disposición y administración necesarios para la gestión de las actividades de la Entidad y, en particular, determinar, acordar y efectuar la inversión de los fondos sociales; adoptar cuantas disposiciones estime convenientes a la buena administración de los intereses confiados a su prudente y especial cuidado, resolviendo toda dificultad y los casos no previstos en los Estatutos, atemperando las resoluciones a criterios de equidad y del mayor bien de la Institución; nombrar cuantas comisiones ó ponencias estime conveniente para el mejor estudio de temas concretos de su competencia.

La Comisión de Control tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración, en pleno ó en comisión, se cumpla con la máxima eficacia y precisión, dentro de las líneas generales de actuación señaladas por la Asamblea General y de las directrices emanadas de la normativa financiera. La Comisión de Control no es órgano de administración ni de gestión, y no puede, por tanto, asumir, parcial ó totalmente, las competencias que estatutariamente tiene asignadas el Consejo de Administración. La componen nueve miembros.

Para el cumplimiento de sus fines, la Comisión de Control tendrá atribuidas, entre otras, siguientes funciones: examinar de forma continuada la gestión económica y financiera de la Entidad de cuyas conclusiones habrá de informar semestralmente al Banco de España, a la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía en las relaciones que correspondan respecto a las actividades desarrolladas en su territorio y a la Asamblea General; examinar los informes de auditoria de cuentas relativas a la gestión de la Caja de cuyas conclusiones informará a la Asamblea General; examinar los presupuestos de la obra social así como la gestión de la misma e informar a la Asamblea General.

La Comisión Ejecutiva es comisión delegada del Consejo de Administración y está integrada por nueve miembros.

Son facultades de la Comisión Ejecutiva cuantas delegue en ella el Consejo de Administración y en especial, entre otras, las siguientes: cumplir y hacer cumplir las disposiciones de los Estatutos, Reglamentos y acuerdos del Consejo; inspeccionar todos los Servicios y disponer que se subsanen las deficiencias que se observen; estudiar y resolver las propuestas que sobre inversión de fondos se hagan en la Entidad; conceder ó denegar los préstamos, créditos y operaciones de todo orden solicitados a la Entidad, dentro de los límites que tenga concedido.

VI.1.5. Comité de Auditoría

El Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, en virtud del artículo 47 de la Ley 44/2002, acordó con fecha 30 de septiembre de 2003 la creación del Comité de Auditoría en los términos y con las funciones previstas en dicha Ley.

VI.1.6. Ley 26/2003 sobre Transparencia.

En relación con la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 27 de julio del Mercado de Valores y el texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas. CajaSur tiene previstas las siguientes acciones:

a) La elaboración de un Informe sobre Buen Gobierno de la Entidad para dar cumplimiento a los requisitos que establece la disposición adicional segunda de la citada ley, en el plazo que determina la disposición transitoria segunda de la misma.

b) Asimismo, en cumplimiento de lo establecido en la disposición adicional cuarta, por la que se modifica la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos de las Cajas de Ahorros, en un próximo Consejo de Administración está previsto se acuerde la creación de una Comisión de Retribuciones y una Comisión de Inversiones, en los términos y con las competencias previstas en la citada disposición adicional cuarta de la Ley 26/2003.

VI.2. INFORMACIONES ADICIONALES DE LAS PERSONAS CITADAS ANTERIORMENTE

VI.2.1. Funciones específicas de las mismas en el correspondiente órgano de administración, gobierno o dirección de la Entidad emisora.

Las funciones desarrolladas por cada una de ellas se encuentran especificadas en los puntos VI.1.1. a VI.1.4.

VI.2.2. Acciones o participaciones con derecho de voto

No procede, dada la naturaleza de la Entidad emisora.

VI.2.3. Principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Entidad

Las actividades desarrolladas fuera de la Entidad por los miembros de sus Órganos de Gobierno no son significativas en relación con la Caja. Con respecto a algunas Sociedades en las que la Entidad tiene participación, la representación en el Consejo de Administración es la siguiente:

EXCMO. SR. D. MIGUEL CASTILLEJO GORRAIZ: Presidente del Consejo de Administración del Grupo de Empresas CajaSur, S.L.

ILTMO. SR. D. JUAN ARIAS GOMEZ: Vocal del Consejo de Administración de CajaSur, Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A. y de Comerciantes Reunidos del Sur, S.A. (CREUSA).

DON FRANCISCO JESUS JURADO NUÑEZ: Vicepresidente 1º del Consejo de Administración de CajaSur, Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A.; Vocal del Consejo de Administración de Ciencia, Tecnología e Innovación, S.L. y de Comerciantes Reunidos del Sur, S.A. (CREUSA); Vicepresidente del Consejo de Administración del Grupo de Empresas CajaSur, S.L. y Presidente del Consejo de Administración de Sur 92, S.A.

DON JOSE FRANCISCO RUIZ ORTIZ: Vocal del Grupo de Empresas CajaSur, S.L.

DON FRANCISCO DE ASIS RODRIGUEZ GONZALEZ: Vocal del Consejo de Administración de CajaSur Gestión, S.G.I.I.C., S.A. Unipersonal; Copresidente del Consejo de Administración, en representación del Grupo de Empresas CajaSur, S.L., de Comerciantes Reunidos del Sur, S.A. (CREUSA); Vicepresidente del Consejo de Administración de la Corporación Empresarial CajaSur, S.L. y Consejero Delegado del Grupo de Empresas CajaSur, S.L.

DON DIEGO JORDANO SALINAS: Vocal del Grupo de Empresas CajaSur, S.L.

DON JOSE EDUARDO HUERTAS MUÑOZ: Administrador Unico de Cerix Global Hispania, S.L. y Vocal del Consejo de Administración del Grupo de Empresas CajaSur, S.L.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO

VII.1.1. Cifra de negocios

Los estados financieros de CajaSur muestran la siguiente evolución al cierre del primer semestre de 2003, en comparación con la misma fecha del ejercicio anterior, reflejada en el balance y la cuenta de resultados que se adjuntan.

CajaSur

BALANCE INDIVIDUAL PUBLICO

Datos a final de mes en Miles de €

			Variaciones	
	jun-03	jun-02	Absoluta	Relativa
ACTIVO				
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	174.831	162.187	12.644	7,8%
1.1. Caja	77.175	94.080	-16.905	-18,0%
1.2. Banco de España	97.656	68.107	29.549	43,4%
1.3. Otros bancos centrales	0	0	0	0,0%
2. DEUDAS DEL ESTADO	333.553	330.293	3.260	1,0%
3. ENTIDADES DE CREDITO	712.058	1.050.611	-338.553	-32,2%
3.1. A la vista	19.277	79.676	-60.399	-75,8%
3.2. Otros créditos	692.781	970.935	-278.154	-28,6%
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	7.451.833	5.900.459	1.551.374	26,3%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	178.121	168.271	9.850	5,9%
5.1. De emisión pública	6.883	8.385	-1.502	-17,9%
5.2. Otros emisores	171.238	159.886	11.352	7,1%
Pro memoria: títulos propios	0	0	0	0,0%
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	39.782	57.666	-17.884	-31,0%
7. PARTICIPACIONES	3.409	32.184	-28.775	-89,4%
7.1. En entidades de crédito	0	0	0	0,0%
7.2. Otras participaciones	3.409	32.184	-28.775	-89,4%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	160.684	73.669	87.015	118,1%
8.1. En entidades de crédito	0	0	0	0,0%
8.2. Otras	160.684	73.669	87.015	118,1%
9. ACTIVOS INMATERIALES	4.947	6.588	-1.641	-24,9%
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	1.742	2.529	-787	-31,1%
9.2. Otros gastos amortizables	3.205	4.059	-854	-21,0%
10. ACTIVOS MATERIALES	181.315	166.904	14.411	8,6%
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	80.030	76.795	3.235	4,2%
10.2. Otros inmuebles	54.707	41.068	13.639	33,2%
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	46.578	49.041	-2.463	-5,0%
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)	0	0	0	0,0%
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0	0,0%
11.2. Resto	0	0	0	0,0%
12. ACCIONES PROPIAS (b)	0	0	0	0,0%
Pro memoria: nominal	0	0	0	0,0%
13. OTROS ACTIVOS	131.234	71.933	59.301	82,4%
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	44.601	47.606	-3.005	-6,3%
15. PERDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0	0,0%
TOTAL ACTIVO	9.416.368	8.068.371	1.347.997	16,7%

CajaSur

BALANCE INDIVIDUAL PUBLICO

Datos a final de mes en Miles de €

			Variaciones	
	jun-03	jun-02	Absoluta	Relativa
PASIVO				
1. ENTIDADES DE CREDITO	978.818	863.084	115.734	13,4%
1.1. A la vista	7.587	5.276	2.311	43,8%
1.2. A plazo o con preaviso	971.231	857.808	113.423	13,2%
2. DÉBITOS A CLIENTES	7.503.410	6.333.118	1.170.292	18,5%
2.1. Depósitos de ahorro	7.261.545	5.946.809	1.314.736	22,1%
2.1.1. A la vista	3.689.322	3.162.379	526.943	16,7%
2.1.2. A plazo	3.572.223	2.784.430	787.793	28,3%
2.2. Otros débitos	241.865	386.309	-144.444	-37,4%
2.2.1. A la vista	0	0	0	0,0%
2.2.2. A plazo	241.865	386.309	-144.444	-37,4%
3. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0	0	0	0,0%
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0	0,0%
3.2. Pagarés y otros valores	0	0	0	0,0%
4. OTROS PASIVOS	159.923	0	159.923	0,0%
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	69.970	62.787	7.183	11,4%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	28.999	19.254	9.745	50,6%
6.1. Fondo de pensionistas	2.959	2.972	-13	-0,4%
6.2. Provisión para impuestos	0	0	0	0,0%
6.3. Otras provisiones	26.040	16.282	9.758	59,9%
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.992	4.050	-58	-1,4%
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	27.643	23.995	3.648	15,2%
8. PASIVOS SUBORDINADOS	150.000	150.000	0	0,0%
9. CAPITAL SUSCRITO	6	6	0	0,0%
10. PRIMAS DE EMISION	0	0	0	0,0%
11. RESERVAS	479.454	450.111	29.343	6,5%
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	14.153	14.807	-654	-4,4%
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0	0,0%
TOTAL PASIVO	9.416.368	8.068.371	1.347.997	16,7%

CajaSur

BALANCE INDIVIDUAL PUBLICO

Datos a final de mes en Miles de €

	jun-03	jun-02	Variaciones	
			Absoluta	Relativa
CUENTAS DE ORDEN				
1. PASIVOS CONTINGENTES	405.003	247.872	157.131	63,4%
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0	0	0	0,0%
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	15	15	0	0,0%
1.3. Fianzas, avales y cauciones	400.490	243.102	157.388	64,7%
1.4. Otros pasivos contingentes	4.499	4.755	-256	-5,4%
2. COMPROMISOS	882.222	619.603	262.619	42,4%
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0	0,0%
2.2. Disponibles por terceros	804.491	583.302	221.189	37,9%
2.3. Otros compromisos	77.731	36.301	41.430	114,1%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.287.226	867.475	419.751	48,4%

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL PUBLICA

Datos a final de mes en Miles de €

	jun-03	jun-02	Variaciones	
			Absoluta	Relativa
1. Intereses y rendimientos asimilados	208.593	197.910	10.683	5,4
De los que: cartera de renta fija	10.264	10.660	-396	-3,7
2. Intereses y cargas asimiladas	74.129	72.955	1.174	1,6
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	580	1.118	-538	-48,1
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	580	908	-328	-36,1
3.2. De participaciones	0	111	-111	-100,0
3.3. De participaciones en el grupo	0	99	-99	-100,0
A). MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	135.044	126.073	8.971	7,1
4. Comisiones percibidas	24.751	21.249	3.502	16,5
5. Comisiones pagadas	3.859	3.572	287	8,0
6. Resultados de operaciones financieras	3.237	-3.133	6.370	-203,3
B). MARGEN ORDINARIO	159.173	140.617	18.556	13,2
7. Otros productos de explotación	590	713	-123	-17,3
8. Gastos generales de administración	93.548	86.279	7.269	8,4
8.1. De personal	60.888	56.301	4.587	8,1
de los que: Sueldos y salarios	44.140	41.305	2.835	6,9
Cargas sociales	13.792	11.927	1.865	15,6
de las que: Pensiones	3.375	2.679	696	26,0
8.2. Otros gastos administrativos	32.660	29.978	2.682	8,9
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	5.859	5.858	1	0,0
10. Otras cargas de explotación	1.159	1.085	74	6,8
C). MARGEN DE EXPLOTACIÓN	59.197	48.108	11.089	23,1
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	22.159	15.090	7.069	46,8
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	338	1.617	-1.279	-79,1
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0	
18. Beneficios extraordinarios	4.651	3.772	879	23,3
19. Quebrantos extraordinarios	2.958	1.847	1.111	60,2
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	38.393	33.326	5.067	15,2
20. Impuesto sobre beneficios	10.750	9.271	1.479	16,0
21. Otros impuestos	0	60	-60	-100,0
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	27.643	23.995	3.648	15,2

VII.1.2. Tendencias más recientes y significativas

A lo largo del ejercicio de 2003 las principales magnitudes financieras de CajaSur están evolucionando en línea con las estimaciones del Plan Táctico para este año, esperando que el ejercicio concluya en los niveles previstos y manteniéndose estables, con ello, los indicadores de participación en el mercado financiero regional, rentabilidad y solvencia.

El Balance de la Entidad alcanza al 30 de junio de 2003 la cifra de 9.416.368 millones de euros, un 16'7 % por encima del correspondiente a la misma fecha de 2002.

El principal factor impulsor del crecimiento está siendo el crédito sobre clientes, que registra a 30 de junio de 2003 una tasa interanual del 26'3 %, centrada fundamentalmente en la inversión crediticia al sector privado, que se incrementa un 27'4 % interanual.

Por la vertiente de las financiaciones, el epígrafe de "débitos a clientes" representa un 79'7 % del pasivo de la Entidad y registra a 30 de junio de 2003 una tasa de crecimiento del 18'5 %, algo más moderado que el apartado crediticio.

Hasta el 30 de junio de 2003 CajaSur ha generado un resultado antes de impuestos de 38.393 miles de euros, que suponen una subida con respecto al mismo período del año anterior de 5.067 miles de euros, un 15'2 % en términos relativos. El crecimiento del beneficio se ha moderado en el año como consecuencia de la evolución decreciente de los tipos de interés, con una incidencia negativa en el margen de intermediación.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y COEFICIENTE DE SOLVENCIA	
En Miles de €	jun-03
Total activos con riesgo ponderado	7.223.682
Requerimientos mínimos	578.719
Por riesgo de credito	577.895
Por riesgo tipo de cambio	259
Por riesgo cartera negociacion	565
Recursos Propios Netos Computables	645.529
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	8,92%

CajaSur

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO

Datos a final de mes en Miles de €

			Variaciones	
	jun-03	jun-02	Absoluta	Relativa
ACTIVO				
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	174.834	162.190	12.644	7,8%
1.1. Caja	77.178	94.083	-16.905	-18,0%
1.2. Banco de España	97.656	68.107	29.549	43,4%
1.3. Otros bancos centrales	0	0	0	0,0%
2. DEUDAS DEL ESTADO	333.553	330.293	3.260	1,0%
3. ENTIDADES DE CREDITO	706.024	1.044.997	-338.973	-32,4%
3.1. A la vista	18.969	79.872	-60.903	-76,3%
3.2. Otros créditos	687.055	965.125	-278.070	-28,8%
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	7.462.022	5.909.861	1.552.161	26,3%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA F.I.A.	178.558	169.311	9.247	5,5%
5.1. De emisión pública	6.883	8.385	-1.502	-17,9%
5.2. Otros emisores	171.675	160.926	10.749	6,7%
Pro memoria: títulos propios	0	0	0	0,0%
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	55.756	59.523	-3.767	-6,3%
7. PARTICIPACIONES	124.731	76.517	48.214	63,0%
7.1. En entidades de crédito	0	0	0	0,0%
7.2. Otras participaciones	124.731	76.517	48.214	63,0%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	17.447	14.616	2.831	19,4%
8.1. En entidades de crédito	0	0	0	0,0%
8.2. Otras	17.447	14.616	2.831	19,4%
9. ACTIVOS INMATERIALES	6.419	6.786	-367	-5,4%
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	3.122	2.727	395	14,5%
9.2. Otros gastos amortizables	3.297	4.059	-762	-18,8%
9.bis FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	8.695	7.698	997	13,0%
9.bis 1. Por integración global y proporcional	0	0	0	0,0%
9.bis 2. Por puesta en equivalencia	8.695	7.698	997	13,0%
10. ACTIVOS MATERIALES	182.859	168.497	14.362	8,5%
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	80.030	76.795	3.235	4,2%
10.2. Otros inmuebles	54.707	41.068	13.639	33,2%
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	48.122	50.634	-2.512	-5,0%
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)	0	0	0	0,0%
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0	0,0%
11.2. Resto	0	0	0	0,0%
12. ACCIONES PROPIAS (b)	0	0	0	0,0%
Pro memoria: nominal	0	0	0	0,0%
13. OTROS ACTIVOS	144.036	79.203	64.833	81,9%
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	45.223	50.048	-4.825	-9,6%
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	4.718	3.693	1.025	27,8%
15.1. Por integración global y proporcional	28	18	10	55,6%
15.2. Por puesta en equivalencia	4.690	3.675	1.015	27,6%
15.3. Por diferencias de conversión	0	0	0	0,0%
16. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0	0	0,0%
16.1. Del grupo	0	0	0	0,0%
16.2. De minoritarios	0	0	0	0,0%
TOTAL ACTIVO	9.444.875	8.083.233	1.361.642	16,8%

CajaSur

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO

Datos a final de mes en Miles de €

			Variaciones	
	jun-03	jun-02	Absoluta	Relativa
PASIVO				
1. ENTIDADES DE CREDITO	976.807	860.338	116.469	13,5%
1.1. A la vista	5.575	2.530	3.045	120,4%
1.2. A plazo o con preaviso	971.232	857.808	113.424	13,2%
2. DÉBITOS A CLIENTES	7.038.731	6.322.044	716.687	11,3%
2.1. Depósitos de ahorro	6.804.852	5.941.135	863.717	14,5%
2.1.1. A la vista	3.682.379	3.156.705	525.674	16,7%
2.1.2. A plazo	3.122.472	2.784.430	338.042	12,1%
2.2. Otros débitos	233.880	380.909	-147.029	-38,6%
2.2.1. A la vista	0	0	0	0,0%
2.2.2. A plazo	233.880	380.909	-147.029	-38,6%
3. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	450.000	0	450.000	0,0%
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	450.000	0	450.000	0,0%
3.2. Pagarés y otros valores	0	0	0	0,0%
4. OTROS PASIVOS	161.734	148.470	13.264	8,9%
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	70.331	63.240	7.091	11,2%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	29.228	19.439	9.789	50,4%
6.1. Fondo de pensionistas	2.959	2.990	-31	-1,0%
6.2. Provisión para impuestos	0	0	0	0,0%
6.3. Otras provisiones	26.269	16.449	9.820	59,7%
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.992	4.050	-58	-1,4%
6 ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	448	176	272	154,5%
6 ter.1. Por integración global y proporcional	0	0	0	0,0%
6 ter.2. Por puestos en equivalencia	448	176	272	154,5%
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	39.241	32.299	6.942	21,5%
7.1. Del grupo	37.030	27.917	9.113	32,6%
7.2. De minoritarios	2.211	4.382	-2.171	-49,5%
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0,0%
8 bis. INTERESES MINORITARIOS	150.463	150.464	-1	0,0%
9. CAPITAL SUSCRITO	6	6	0	0,0%
10. PRIMAS DE EMISION	0	0	0	0,0%
11. RESERVAS	476.555	445.083	31.472	7,1%
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	14.153	14.807	-654	-4,4%
12 bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	33.185	22.816	10.369	45,4%
12 bis 1. Por integración global y proporcional	10.660	6.483	4.177	64,4%
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	22.525	16.334	6.191	37,9%
12 bis 3. Por diferencias de conversión	0	0	0	0,0%
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0	0,0%
TOTAL PASIVO	9.444.875	8.083.233	1.361.642	16,8%

CajaSur
BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO

Datos a final de mes en Miles de €

			Variaciones	
	jun-03	jun-02	Absoluta	Relativa
CUENTAS DE ORDEN				
1. PASIVOS CONTINGENTES	404.951	247.872	157.079	63,4%
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0	0	0	0,0%
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	15	15	0	0,0%
1.3. Fianzas, avales y cauciones	400.437	243.102	157.335	64,7%
1.4. Otros pasivos contingentes	4.499	4.755	-256	-5,4%
2. COMPROMISOS	920.199	658.436	261.763	39,8%
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0	0,0%
2.2. Disponibles por terceros	836.480	615.950	220.530	35,8%
2.3. Otros compromisos	83.719	615.950	-532.231	-86,4%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.325.151	906.308	418.843	46,2%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PUBLICA

Datos a final de mes en Miles de €

	jun-03	jun-02	Variaciones	
			Absoluta	Relativa
1. Intereses y rendimientos asimilados	209.167	198.475	10.692	5,4
De los que: cartera de renta fija	10.272	10.679	-407	-3,8
2. Intereses y cargas asimiladas	71.499	68.408	3.091	4,5
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	4.082	3.300	782	23,7
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	709	921	-212	-23,0
3.2. De participaciones	2.162	1.133	1.029	90,8
3.3. De participaciones en el grupo	1.211	1.246	-35	-2,8
A). MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	141.750	133.367	8.383	6,3
4. Comisiones percibidas	25.246	21.673	3.573	16,5
5. Comisiones pagadas	3.173	2.941	232	7,9
6. Resultados de operaciones financieras	2.739	-3.159	5.898	-186,7
B). MARGEN ORDINARIO	166.562	148.940	17.622	11,8
7. Otros productos de explotación	1.503	1.815	-312	-17,2
8. Gastos generales de administración	95.488	88.271	7.217	8,2
8.1. De personal	63.260	58.438	4.822	8,3
de los que: Sueldos y salarios	45.992	42.965	3.027	7,0
Cargas sociales	14.292	12.368	1.924	15,6
de las que: Pensiones	3.375	2.679	696	26,0
8.2. Otros gastos administrativos	32.228	29.833	2.395	8,0
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	6.204	6.223	-19	-0,3
10. Otras cargas de explotación	1.159	1.085	74	6,8
C). MARGEN DE EXPLOTACIÓN	65.214	55.176	10.038	18,2
11. Resultados netos generados por soc. puestas en equivalencia	6.494	1.753	4.741	270,5
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10.828	4.141	6.687	161,5
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	962	120	842	701,7
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	3.372	2.268	1.104	48,7
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	842	1.785	-943	-52,8
13. Beneficios por operaciones grupo	0	0	0	0,0
13.1. Por enaj. de particip. en ent. consol. por integr. global y proporcional	0	0	0	0,0
13.2. Por enaj. de particip. puestas en equivalencia	0	0	0	0,0
13.3. Por op. con acc. de la soc. dominante y con pas. fin. emit. por el grupo	0	0	0	0,0
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0	0	0,0
14. Quebrantos por operaciones grupo	0	0	0	0,0
14.1. Por enaj. de particip. en ent. consol. por integr. global y proporcional	0	0	0	0,0
14.2. Por enaj. de particip. puestas en equivalencia	0	0	0	0,0
14.3. Por op. con acc. de la soc. dominante y con pas. fin. emit. por el grupo	0	0	0	0,0
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	22.176	15.229	6.947	45,6
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0	-64	64	-100,0
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0	0,0
18. Beneficios extraordinarios	4.672	3.777	895	23,7
19. Quebrantos extraordinarios	3.027	1.929	1.098	56,9
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	50.335	41.827	8.508	20,3
20. Impuesto sobre beneficios	11.094	9.468	1.626	17,2
21. Otros impuestos	0	60	-60	-100,0
E RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	39.241	32.299	6.942	21,5
E1. Resultado atribuido a la minoría	2.211	4.382	-2.171	-49,5
E2. Resultado atribuido al grupo	37.030	27.917	9.113	32,6

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR



Evolución previsible en el ejercicio 2003

La primera parte del ejercicio 2003 ha transcurrido en un entorno de incertidumbre, que no se ha visto despejada tras la conclusión de los conflictos geopolíticos. Con la entrada del segundo semestre cabe esperar un asentamiento de la confianza que sienta las bases para una recuperación que, a juicio de la mayoría de los analistas, no va a comenzar hasta el año 2004.


Desde el punto de vista financiero y en el ámbito de nuestro entorno de actuación, las estimaciones de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba apuntan a una moderación del ritmo de crecimiento del crédito y el mantenimiento de las tasas de ahorro en la última parte del año. Asimismo es previsible que se acentúe la presión sobre los márgenes, en tanto se prolongue el actual escenario de tipos de interés bajistas.

Las actuaciones de CajaSur para 2003 se enmarcan alrededor de tres pilares:

Crecimiento, que permita mantener nuestra independencia y atender las crecientes necesidades financieras de los agentes económicos de nuestra zona de actuación; Rentabilidad, con el fin de poder mantener una generación de beneficios con los que dotar reservas y obra social en consonancia con el crecimiento de la Entidad; y Solvencia, adecuando el crecimiento a la generación de recursos propios.

-  La estrategia de crecimiento se está sustentando tanto en acciones que afectan a los diferentes canales de distribución, tales como apertura de nuevas oficinas y creación de una red de agentes colaboradores, como otras de tipo comercial que tienen por finalidad aumentar el grado de vinculación de los clientes y facilitar la introducción en nuevos mercados, mediante el desarrollo de planes especiales de actuación.
-  La estrategia de rentabilidad trata de amortiguar la presión sobre los márgenes de negocio y se está potenciando a través del fomento del autoservicio y el desvío de operaciones hacia canales de menor coste. Al mismo tiempo la implantación de herramientas de control del gasto está haciendo posible la optimización de los gastos generales,

dirigiendo los mismos hacia aquellas partidas que faciliten la venta de productos para de esta manera obtener un retorno a menor plazo.

 Por último, la solvencia vamos a mantenerla vigilando el nivel de riesgo de nuestro balance y avanzando en el desarrollo del Proyecto sectorial de CECA de "Gestión Global del Riesgo" cuya implantación va a suponer posiblemente unas menores necesidades de recursos propios; adicionalmente se mantiene una actitud pro-activa en la emisión de otros recursos computables.

Distribución de resultados

CajaSur, en cuanto a la distribución de resultados, se encuentra sujeta a las normas legales que la regulan, entre las que destaca la Ley 13/1985, según la cual, las cajas de ahorro deben destinar el 50 %, como mínimo, del excedente neto del ejercicio a reservas, y el importe restante, al Fondo de la Obra Benéfico Social.

El resultado de las sociedades dependientes y asociadas se distribuirá según aprueben sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Política de inversiones

Las inversiones de CajaSur se orientan mayoritariamente al fomento de la inversión mediante la concesión de créditos a los agentes económicos que desarrollan su actividad en las zonas de actuación de la Entidad teniendo una especial relevancia la financiación en materia de vivienda.

De forma complementaria participa en los mercados financieros y de capitales, tanto en valores de renta fija como variable, en cuantía que en ningún caso suponga un riesgo no soportable para la Caja.

La política de inversiones se basa en criterios de máxima prudencia, existiendo límites a la actividad de tesorería y mercado de capitales, que inciden en la dimensión y diversificación de las distintas carteras, limitando también su exposición a los distintos riesgos.

Provisiones y saneamientos

La Entidad aplica la normativa del Banco de España en cuanto a saneamientos de activo. En este sentido CajaSur sigue una línea de prudente gestión, efectuando las dotaciones oportunas a los Fondos de Provisión de Insolvencias, en previsión de posibles pérdidas que puedan producirse en la realización de inversiones crediticias, de los riesgos de firma y de los valores de renta fija y variable.

En relación con los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos y que no se incorporen al inmovilizado funcional de la Entidad, se dotan las provisiones correspondientes de acuerdo a las normas establecidas al respecto.

Política de endeudamiento

La política de emisiones trata por un lado de satisfacer las demandas de nuestra clientela y la captación de fondos para aplicar a la inversión crediticia, en un ejercicio propio de intermediación financiera. Por otro lado la búsqueda de un fortalecimiento de los recursos propios deja abierta la posibilidad de efectuar en el futuro nuevas emisiones de deuda subordinada o cualquier otro instrumento financiero.

En Córdoba a 23 de octubre de 2003

D. José Luis Domínguez Moreno

Subdirector de Mercados
Mayorista

D. Antonio Tavera Sánchez

Jefe de Financiación

