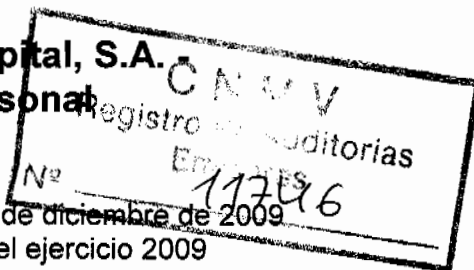


Guipuzcoano Capital, S.A.
Sociedad Unipersonal

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2009
e Informe de gestión del ejercicio 2009



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal

Hemos auditado las cuentas anuales de Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 26 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Alejandro Esnal
Socio - Auditor de Cuentas

23 de febrero de 2010

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

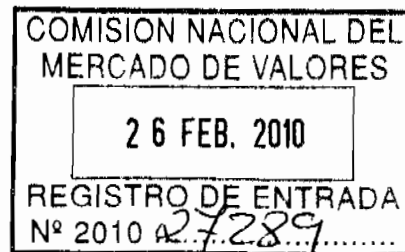
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2010** Nº **03/10/00372**

COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre
.....

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECTOR GENERAL DE MERCADOS E INVERSIONES
PASEO DE LA CASTELLANA, 19
28046 MADRID



San Sebastián, 25 de febrero de 2010

Muy Sres. nuestros

En aplicación de lo establecido por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre sobre la **información financiera anual** a presentar por los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial, Amaya Inchaurregui García, Secretario del Consejo de Administración de **GUIPUZCOANO CAPITAL S.A. - UNIPERSONAL**, sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Guipuzcoa al folio 172, del tomo 2.054 de Inscripciones, hoja SS-22932, y CIF A-20-824090, con domicilio social en San Sebastián, Avenida de la Libertad 21, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores comparece y atentamente

PRESENTA, para su correspondiente registro:

Ejemplar de las Cuentas Anuales del ejercicio 2009, debidamente formuladas y firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, junto con el correspondiente Informe de Auditoría de GUIPUZCOANO CAPITAL S.A. - UNIPERSONAL,

Sin otro particular, les saluda atentamente

Fdo.: Amaya Inchaurregui Garcia
Secretario del Consejo

**Guipuzcoano Capital, S.A.-
Sociedad Unipersonal**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2009
e Informe de gestión del ejercicio 2009

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

<u>Nota</u>		<u>Página</u>
	Balances de situación	1
	Cuentas de pérdidas y ganancias	2
	Estados de cambios en el patrimonio neto	3
	Estados de flujos de efectivo	4
	Memoria	5
1	Información general	5
2	Bases de presentación de las cuentas anuales	5
3	Criterios contables	6
	3.1 Activos financieros	6
	3.2 Patrimonio neto	8
	3.3 Pasivos financieros	9
	3.4 Impuestos corrientes y diferidos	9
	3.5 Provisiones y pasivos contingentes	10
	3.6 Reconocimiento de ingresos y gastos	11
	3.7 Transacciones entre partes vinculadas	11
4	Gestión del riesgo financiero	11
	4.1 Factores de riesgo financiero	11
	4.2 Estimación del valor razonable	13
5	Análisis por categorías de instrumentos financieros	14
6	Inversiones financieras a largo plazo - Otros activos financieros	14
7	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15
8	Fondos propios	15
9	Deudas a largo plazo - Obligaciones y otros valores negociables	16
10	Situación fiscal	17
11	Otras informaciones	18
12	Aplicabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera	19

GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en Miles de euros)

	2009	2008		2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE	100.000	50.000	PATRIMONIO NETO	56	56
Inversiones financieras a largo plazo			Fondos Propios (Nota 8)	56	56
Otros activos financieros (Nota 6)	100.000	50.000	Capital	60	60
			Reservas	-	-
			Resultados de ejercicios anteriores	(4)	(5)
			Resultado del ejercicio	-	1
			PASIVO NO CORRIENTE (Nota 9)	100.000	50.000
			Deudas a largo plazo		
			Obligaciones y otros valores negociables	100.000	50.000
ACTIVO CORRIENTE	586	301	PASIVO CORRIENTE	530	245
Periodificaciones a corto plazo (Nota 6)	514	165	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	75
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	72	136	Periodificaciones a corto plazo (Nota 9)	507	170
TOTAL ACTIVO	100.586	50.301	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100.586	50.301



GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresadas en Miles de euros)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>		
Otros gastos de explotación		
- Servicios exteriores	(14)	(9)
- Tributos	(10)	(2)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24)	(11)
Ingresos Financieros (Nota 6)	1.384	1.767
Gastos Financieros (Nota 9)	(1.360)	(1.755)
RESULTADO FINANCIERO	24	12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	1
Impuestos sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-	1
<u>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</u>		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	1



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en Miles de euros)

	2009	2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	1
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	1

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en Miles de euros)

	Fondos propios			Total patrimonio neto
	Capital escriturado	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Saldo inicial ejercicio 2008	60	(6)	1	55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1	1
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1	(1)	-
Saldo final al 31.12.2008	60	(5)	1	56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1	(1)	-
Saldo final al 31.12.2009	60	(4)	-	56

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresados en Miles de euros)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	1
Ajustes del resultado	-	-
Cambios en el capital corriente	(64)	(2)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	-
	<u>(64)</u>	<u>(1)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	50.000	-
Cobros por desinversiones	-	-
	<u>50.000</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(50.000)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
	<u>(50.000)</u>	<u>-</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>(64)</u>	<u>(1)</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	136	137
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	72	136



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresada en Miles de euros)

1. Información general

Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad) es una sociedad integrada en el Grupo Banco Guipuzcoano constituida el 7 de noviembre de 2003 mediante escritura pública otorgada ante el notario de San Sebastián D. José M^a Segura. Su domicilio social y fiscal está ubicado en San Sebastián.

Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de Participaciones Preferentes con la garantía de Banco Guipuzcoano, S.A., de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, conforme a la redacción dada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del Blanqueo de capitales.

Las Participaciones Preferentes que emita la Sociedad en el desarrollo de su objeto social no atribuirán a sus titulares derechos políticos, salvo en los supuestos excepcionales que se establezcan en las respectivas condiciones de emisión y de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, conforme a la redacción dada por la Ley 19/2003 de 4 de julio.

La Sociedad está participada en un 100% por Banco Guipuzcoano, S.A., por lo que Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal pertenece al Grupo Financiero de dicho Banco junto con otras sociedades.

Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal no cuenta con personal propio.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Aun cuando las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, los administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan modificaciones de importancia como consecuencia de dicha aprobación.



Los principios contables aplicados en la preparación de las presentes cuentas anuales son los que se encuentran recogidos en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

b) Agrupación de partidas

Los importes que configuran el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada, presentándose los desgloses necesarios en las notas correspondientes de la memoria con el objeto de facilitar su comprensión.

3. Criterios contables

Los principios y criterios contables más significativos, aplicados en la formulación de las presentes cuentas anuales son los que se describen a continuación:

3.1. Activos financieros

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance de situación.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.



El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

- c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.



En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.3. Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este epígrafe del balance de situación adjunto recoge las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad, las cuales son contabilizadas por su coste amortizado y cuyas características se describen en la Nota 9. Las remuneraciones sobre esas Participaciones Preferentes se reflejan en la cuenta de resultados en el epígrafe "Gastos financieros".

3.4. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.



El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

3.5. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.



a) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de las inversiones financieras y los recursos ajenos a largo plazo. La política de la Sociedad Dominante consiste en mantener las inversiones financieras a largo plazo con una remuneración suficiente que permita a la Sociedad proceder a las liquidaciones comprometidas en las fechas estipuladas con los tenedores de la emisión de Participaciones Preferentes.

b) Riesgo de crédito

La única institución financiera con la que la Sociedad asume riesgo de crédito es con su matriz Banco Guipuzcoano, S.A. La Sociedad mantiene dos IPF-s contratadas en Banco Guipuzcoano, S.A., cuya rentabilidad le permite hacer frente a sus obligaciones de pago con los tenedores de sus emisiones de Participaciones Preferentes.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes.

La Sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las Participaciones Preferentes emitidas (Nota 9) y el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 7) en función de los flujos de efectivo esperados.

La tabla siguiente presenta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el análisis de los activos y pasivos financieros de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de los balances hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato:

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento asignado
Al 31 de diciembre de 2009					
<u>Activos</u>					
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-	100.000
Periodificaciones a corto plazo	514	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	72	-	-	-	-
	<u>586</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100.000</u>
<u>Pasivos</u>					
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	100.000
Periodificaciones a corto plazo	507	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	-	-	-	-
	<u>530</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100.000</u>

GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento asignado
Al 31 de diciembre de 2008					
Activos					
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-	50.000
Periodificaciones a corto plazo	165	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	136	-	-	-	-
	<u>301</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50.000</u>
Pasivos					
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	50.000
Periodificaciones a corto plazo	170	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	75	-	-	-	-
	<u>245</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50.000</u>

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los activos y pasivos financieros se aproxima a su valor razonable.



5. Análisis por categorías de instrumentos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de activos y pasivos financieros establecidos en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros”, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Inversiones financieras a largo plazo (Nota 6)	
	Otros activos financieros	
	2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar	100.000	50.000
	<u>100.000</u>	<u>50.000</u>

	Miles de euros	
	Deudas a largo plazo (Nota 9)	
	Obligaciones y otros valores negociables	
	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	100.000	50.000
	<u>100.000</u>	<u>50.000</u>

Adicionalmente, los importes registrados en los epígrafes “Periodificaciones a corto plazo” del activo de los balances de situación y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” y “Periodificaciones a corto plazo” del pasivo de los balances de situación, se registran por su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado, dado que su vencimiento es inferior a un año.

6. Inversiones financieras a largo plazo - Otros activos financieros

Este epígrafe incluye al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Dépósito subordinado - Participaciones Preferentes Serie I	50.000	50.000
Dépósito subordinado - Participaciones Preferentes Serie III	50.000	-
	<u>100.000</u>	<u>50.000</u>

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo inicial	50.000	50.000
Altas	50.000	-
Bajas	-	-
Saldo final	<u>100.000</u>	<u>50.000</u>



Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este epígrafe de los balances de situación refleja los depósitos subordinados en Banco Guipuzcoano, S.A., Accionista Único de la Sociedad. Estos depósitos tienen carácter perpetuo. No obstante, en caso de amortización anticipada de las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad (Nota 9), previa autorización del Banco de España, se producirá igualmente la amortización anticipada de los depósitos subordinados.

Los depósitos han devengado en el ejercicio 2009 un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,97% y el 7,97% anual (entre 3,5% y 3,54% en el ejercicio 2008). Los ingresos totales por intereses devengados en el ejercicio 2009 ascienden a 1.384 miles de euros (1.767 miles de euros en el ejercicio 2008) y figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. De este total, un importe de 514 miles de euros, corresponde a intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2009 y se encuentran registrados en el epígrafe "Activo corriente - Periodificaciones a corto plazo" del activo del balance de situación adjunto (165 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

Los dos depósitos subordinados están denominados en euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el importe en libros de la inversión mantenida en Banco Guipuzcoano, S.A.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 72 miles de euros y 136 miles de euros, respectivamente, corresponden al saldo mantenido en una cuenta corriente bancaria de libre disposición y remunerada a tipo de interés de mercado en Banco Guipuzcoano, S.A., Accionista Único de la Sociedad.

8. Fondos propios

Capital

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social de la Sociedad, por importe de 60 miles de euros, está representado por 602 acciones nominativas de 100 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Banco Guipuzcoano, S.A.

De acuerdo con la Disposición Adicional 2ª de la Ley 2/1995 de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades anónima, la Sociedad se ha inscrito en el Registro Mercantil como Sociedad unipersonal.

La Sociedad ha obtenido un resultado en el ejercicio 2009 de 296 euros (379 euros en el ejercicio 2008). El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas destinar 30 euros a la constitución de la reserva legal y los restantes 266 euros a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.



Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

Resultado de ejercicios anteriores

Durante el ejercicio 2009, los resultados negativos de ejercicios anteriores se han minorado con la distribución del resultado del ejercicio 2008.

9. Deudas a largo plazo - Obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este epígrafe de los balances de situación adjuntos refleja las emisiones realizadas por la Sociedad de Participaciones Preferentes.

Con fecha 12 de noviembre de 2003, el Accionista Único de la Sociedad aprobó la emisión de 350.000 Participaciones Preferentes Serie I, ampliable a 500.000, cuyas características se definen en el Folleto Informativo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de enero de 2004. Asimismo, con fecha 27 de enero de 2004, el Accionista Único de la Sociedad aprobó la citada ampliación en su totalidad, registrándose la misma en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de febrero de 2004.

Con fecha 1 de julio de 2009, el Accionista Único de la Sociedad aprobó la emisión de 300.000 Participaciones Preferentes Serie III, ampliable a 500.000, cuyas características se definen en el Folleto Informativo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de septiembre de 2009. Asimismo, con fecha 29 de septiembre de 2009, el Accionista Único de la Sociedad aprobó la citada ampliación en su totalidad, registrándose la misma en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 2 de octubre de 2009.

Tanto las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad en el ejercicio 2004 como las emitidas en 2009 están garantizadas solidaria e irrevocablemente por Banco Guipuzcoano, S.A. y tienen carácter perpetuo. No obstante, la Sociedad, con la autorización previa del Banco de España, podrá amortizar de forma anticipada todas o parte de las Participaciones Preferentes emitidas, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso. La amortización se realizará al valor nominal de las Participaciones Preferentes. Cada Participación Preferente otorga a su titular el derecho a percibir una remuneración preferente no acumulativa pagadera por trimestres vencidos y no otorgan derechos políticos a sus titulares, careciendo estos últimos del derecho de suscripción preferente respecto a emisiones futuras de participaciones por el emisor.

Al 31 de diciembre de 2009 las dos emisiones de Participaciones Preferentes se encuentran admitidas a cotización en el mercado de Renta fija AIAF.



Los detalles de la emisión de Participaciones Preferentes, en vigor al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

<u>Emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés (*)</u>	<u>Moneda</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
Participaciones Preferentes Serie I	27.02.04	Sin vencimiento	3,5% (*)	Euros	50.000
Participaciones Preferentes Serie III	19.11.09	Sin vencimiento	7,75% (**)	Euros	50.000

(*) Las Participaciones Preferentes de Serie I en euros, suscritas en su totalidad, constan de 500.000 Participaciones Preferentes de 100 euros de valor nominal cada una. Estas participaciones devengan, desde la fecha de su desembolso hasta el quinto año, un tipo de interés nominal anual del 3,5% y, a partir del quinto año, en su caso, un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses incrementado en 0,25%. El pago de la remuneración está condicionado a la existencia de beneficios distribuibles de Banco Guipuzcoano, S.A., así como a las limitaciones impuestas por la normativa española sobre recursos propios de entidades de crédito. Si por estas razones no se pagaran las remuneraciones correspondientes, ni el emisor ni el garante (Banco Guipuzcoano, S.A.) pagarán dividendos a sus propias acciones.

(**) Las Participaciones Preferentes de Serie III en euros, suscritas en su totalidad, constan de 500.000 Participaciones Preferentes de 100 euros de valor nominal cada una. Estas participaciones devengan, desde la fecha de su desembolso hasta el tercer año, un tipo de interés nominal anual del 7,75% y, a partir del tercer año, en su caso, un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses incrementado en 6,35%. El pago de la remuneración está condicionado a la existencia de beneficios distribuibles de Banco Guipuzcoano, S.A., así como a las limitaciones impuestas por la normativa española sobre recursos propios de entidades de crédito. Si por estas razones no se pagaran las remuneraciones correspondientes, ni el emisor ni el garante (Banco Guipuzcoano, S.A.) pagarán dividendos a sus propias acciones.

Los gastos totales por intereses devengados en el ejercicio 2009 ascienden a 1.360 miles de euros (1.755 miles de euros en el ejercicio 2008) y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De este total, un importe de 503 miles de euros corresponde a intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2009 y se encuentran registrados en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" dentro del Pasivo corriente del balance de situación adjunto (168 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

10. Situación fiscal

La Sociedad se encuentra sujeta a la Norma Foral 7/1996 de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades, de la Diputación Foral de Gipuzkoa, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, y la Norma Foral 4/2009, de 23 de diciembre. La Norma Foral 8/2008 redujo definitivamente el tipo de gravamen del citado impuesto para las sociedades con domicilio fiscal en Guipúzcoa al 28%.



Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad tiene abiertas a inspección por parte de las autoridades fiscales todas las operaciones correspondientes a los 4 últimos ejercicios.

En los ejercicios 2009 y 2008 no existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 existen bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe total de 4 miles de euros, de los cuales 1 mil de euros se generaron en 2003 y 3 miles de euros en 2004.

11. Otras informaciones

- Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido durante los ejercicios 2009 y 2008 ningún tipo de remuneración de la misma. No existen al 31 de diciembre de 2009 y 2008 otros importes, anticipos ni créditos en relación con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida con los mismos.
- En el ejercicio 2009 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han desempeñado las siguientes funciones o cargos en sociedades o entidades pertenecientes al Grupo Banco Guipuzcoano, con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de la Sociedad: Don Iñaki Azaola Onaindia ejerce la función de Director General de Banco Guipuzcoano, S.A., Don Jesús María Mijangos Ugarte es Subdirector General Secretaría General de Banco Guipuzcoano, S.A. y Don Javier Lizarraga Ganzarain es Subdirector General Área Financiera de Banco Guipuzcoano, S.A.
- El coste por honorarios para la Sociedad de los servicios de auditoría externa en el ejercicio 2009 ha ascendido a 3.161 euros (3.161 euros en 2008). Adicionalmente, durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la Sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.
- No se ha incurrido en gastos por temas medioambientales ya que, por el tipo de negocio que desarrolla la Sociedad, no se estima que existan riesgos medioambientales de entidad. En tal sentido, no existen provisiones para posibles contingencias relacionadas con la mejora y protección del medio ambiente, ni responsabilidades conocidas y/o compensaciones a recibir.
- Dado que la Sociedad no dispone de trabajadores, no se han registrado cargas sociales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.



12. Aplicabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera

El artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la Decimosexta, al Artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

A este respecto, se indica que no existen diferencias relevantes entre los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad en estas cuentas anuales y las Normas Internacionales de Información Financiera.



INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL cuenta en la actualidad con un capital de 60 miles de euros y unos fondos propios de 56 miles de euros.

En noviembre de 2009, la Sociedad, efectuó una emisión de Participaciones Preferentes por importe de 50 millones de euros que está garantizada solidaria e irrevocablemente por Banco Guipuzcoano, S.A.

El resultado del ejercicio ha supuesto un beneficio de 295,87 euros.

Los ingresos financieros del ejercicio ascienden a 1.384 miles de euros, mientras que los gastos financieros a 1.360 miles de euros. Adicionalmente, los gastos de explotación del ejercicio han ascendido a 24 miles de euros.

La Sociedad no ha adquirido ni vendido acciones propias, ni acciones de su accionista principal, Banco Guipuzcoano, S.A.

EVOLUCIÓN Y PREVISIONES PARA 2010

La evolución durante el 2010 de Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal, vendrá dada por los ingresos procedentes de su tesorería a los que habrá que descontar los gastos propios de su actividad.

El único riesgo de la sociedad es el que se derive de la situación económico financiera de su accionista Único Banco Guipuzcoano, S.A., como gerente de las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad.

La Sociedad no realiza actividades en materia de investigación y desarrollo.

* * * * *



**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2009**

Los miembros del Consejo de Administración de Guipuzcoano Capital, S.A. - Sociedad Unipersonal, el 22 de febrero de 2010, formulan las cuentas anuales (integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio neto, Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria) y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este ejercicio y son firmados en cada una de sus hojas a efectos de identificación por Dña. Amaya Inchaurregui García, Secretario del Consejo de Administración.

FIRMANTES

FIRMA

D. JESÚS MARÍA MIJANGOS UGARTE
(Presidente)

D. IÑAKI AZAOLA ONAINDIA
(Vocal)

D. JAVIER LIZARRAGA GANZARAIN
(Vocal)

DÑA. AMAYA INCHAURREGUI GARCÍA
(Secretario no consejero)

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION A LOS EFECTOS DEL ARTICULO 8 DEL REAL DECRETO 1362/2007

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Además, comunicamos que como sociedad emisora de Participaciones Preferentes, y a tenor de lo establecido en la norma 6.a de la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la CNMV, Guipuzcoano Capital S.A. Sociedad Unipersonal se encuentra en la situación mencionada en dicha norma, por lo que no está obligada a realizar Informe Anual de Gobierno Corporativo. Los derechos de voto de Guipuzcoano Capital S.A. Sociedad Unipersonal corresponden en su totalidad a Banco Guipuzcoano S.A., que remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo con fecha 4 de febrero de 2010.

San Sebastián, a 25 de febrero de 2010

D. JESUS M. MIJANGOS UGARTE
Presidente

D. IÑAKI AZAOLA ONAINDIA
Vocal

D. JAVIER LIZARRAGA GANZARAIN
Vocal