

**GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A.,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011 e  
Informe de gestión del ejercicio 2011



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

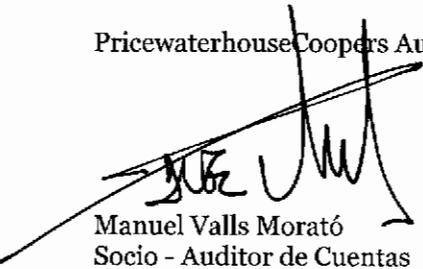
Al Accionista Único de Guipuzcoano Capital, S.A., Sociedad Unipersonal:

Hemos auditado las cuentas anuales de Guipuzcoano Capital, S.A., Sociedad Unipersonal que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, 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. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 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 2011, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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.



Manuel Valls Morató  
Socio - Auditor de Cuentas

16 de abril de 2012

COLLEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

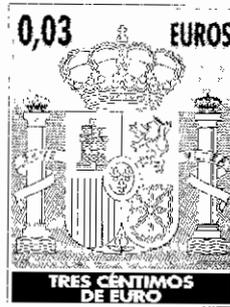
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Any **2012** Núm. **20/12/03944**  
**CÒPIA GRATUÏTA**

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>



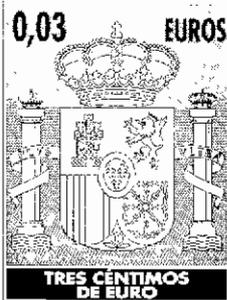
OK9944897

# GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A. Sociedad Unipersonal

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2011

**Índice de las Cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 de  
Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal**

Nota	Concepto
<b>Estados financieros</b>	
	Balances de situación
	Cuentas de pérdidas y ganancias
	Estados de cambios en el patrimonio neto
	Estados de flujos de efectivo
<b>Memoria</b>	
1	Información general
2	Bases de presentación
3	Criterios contables
4	Resultado del ejercicio
5	Préstamos y partidas a cobrar
6	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
7	Capital
8	Reservas
9	Deudas a largo plazo
10	Débitos y partidas a pagar
11	Ingresos y gastos
12	Situación fiscal
13	Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección
14	Deberes de lealtad de los administradores
15	Otras operaciones con partes vinculadas
16	Gestión del riesgo financiero
17	Información sobre medioambiente
18	Hechos posteriores al cierre
19	Aplicabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera
<b>Informe de gestión</b>	



OK9944898

CLASE 8.<sup>a</sup>**Balances de situación de Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal**

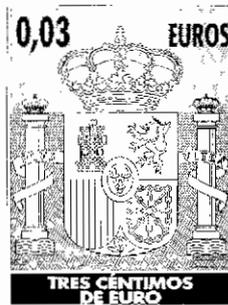
A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010

En euros		
Activo	2011	2010
<b>Activo no corriente</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>
Inmovilizado intangible	0	0
Inmovilizado material	0	0
Inversiones inmobiliarias	0	0
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 5)</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>
Instrumentos de patrimonio	0	0
Créditos a terceros	0	0
Valores representativos de deuda	0	0
Derivados	0	0
Otros activos financieros	100.000.000	100.000.000
Inversiones financieras a largo plazo	0	0
Activos por impuesto diferido	0	0
Deudas comerciales no corrientes	0	0
<b>Activo corriente</b>	<b>593.717</b>	<b>777.267</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Existencias	0	0
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)</b>	<b>514.685</b>	<b>502.678</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0
Cientes, empresas del grupo y asociadas	514.685	502.675
Deudores varios	0	0
Personal	0	0
Activos por impuesto corriente	0	103
Otros créditos con las Administraciones Públicas	0	0
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0
Inversiones financieras a corto plazo	0	0
Periodificaciones a corto plazo	0	0
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)</b>	<b>79.032</b>	<b>274.589</b>
Tesorería	79.032	274.589
<b>Total activo</b>	<b>100.593.717</b>	<b>100.777.267</b>

## Balances de situación de Guipuzcoano Capital S.A. Sociedad Unipersonal

A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010

En euros		
Patrimonio neto y pasivo	2011	2010
<b>Patrimonio neto</b>	<b>61.662</b>	<b>56.044</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>61.662</b>	<b>56.044</b>
Capital (Nota 7)	60.200	60.200
Capital emitido	60.200	60.200
(Capital no exigido)	0	0
Primas de emisión	0	0
Reservas (Nota 8)	225	184
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0
Resultados de ejercicios anteriores	(4.381)	(4.660)
Otras aportaciones de socios	0	0
Resultado del ejercicio (Nota 4)	5.518	310
(Dividendos a cuenta)	0	0
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
Ajustes por cambios de valor	0	0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>
Provisiones a largo plazo	0	0
Deudas a largo plazo (Nota 9)	100.000.000	100.000.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0
Pasivos por impuesto diferido	0	0
Periodificaciones a largo plazo	0	0
Acreedores comerciales no corrientes	0	0
Deuda con características especiales a largo plazo	0	0
<b>Pasivo corriente</b>	<b>528.158</b>	<b>721.223</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Provisiones a corto plazo	0	0
Deudas a corto plazo (Nota 10)	528.648	517.925
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 10)	438	201.078
Proveedores	0	0
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0	0
Acreedores varios	0	0
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	0	0
Pasivos por impuesto corriente	424	201.078
Otras deudas con las Administraciones Públicas	9	0
Anticipos de clientes	0	0
Periodificaciones a corto plazo	3.174	2.220
Deuda con características especiales a corto plazo	0	0
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>100.893.717</b>	<b>100.777.267</b>



OK9944899

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Cuentas de pérdidas y ganancias de Guipuzcoano Capital S.A. Sociedad Unipersonal

A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010

En euros	2011	2010
<b>Operaciones continuadas</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	0	0
Ventas	0	0
Prestaciones de servicios	0	0
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0
Aprovisionamientos	0	0
Otros ingresos de explotación	0	0
Gastos de personal (Nota 11.d)	0	0
Sueldos, salarios y asimilados	0	0
Cargas sociales	0	0
Provisiones	0	0
Otros gastos de explotación (Nota 11.c)	(14.271)	(12.821)
Servicios exteriores	(11.041)	(10.678)
Tributos	(3.230)	(2.143)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	0	0
Otros gastos de gestión corriente	0	0
Amortización del inmovilizado	0	0
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0
Excesos de provisiones	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0
Deterioros y pérdidas	0	0
Resultados por enajenaciones y otras	0	0
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0
Otros resultados	0	0
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(14.271)</b>	<b>(12.821)</b>
<b>Ingresos financieros (Nota 11.a)</b>	<b>4.664.471</b>	<b>4.398.697</b>
De participaciones en Instrumentos de patrimonio	0	0
De valores negociables y otros instrumentos financieros	4.664.471	4.398.697
De terceros	0	0
<b>Gastos financieros (Nota 11.b)</b>	<b>(4.644.152)</b>	<b>(4.385.566)</b>
Variación de valor razonable en Instrumentos financieros	0	0
Diferencias de cambio	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	0	0
Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0
<b>Resultado financiero</b>	<b>20.319</b>	<b>13.131</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.048</b>	<b>310</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 12)	(530)	0
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>5.518</b>	<b>310</b>

## Estados de cambios en el patrimonio neto de Guipuzcoano Capital S.A. Sociedad Unipersonal

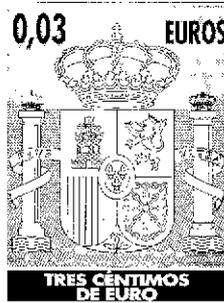
### Estados de Ingresos y gastos reconocidos

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En euros	2011	2010
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 4)</b>	<b>5.518</b>	<b>310</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Por valoración de instrumentos financieros	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Otros ingresos / gastos	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0	0
Efecto impositivo	0	0
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Por valoración de instrumentos financieros	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Otros ingresos / gastos	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0
Efecto impositivo	0	0
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>5.518</b>	<b>310</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



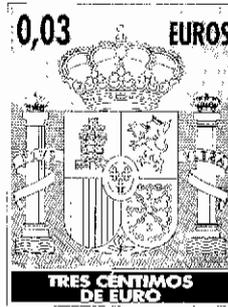
OK9944900

**Estados de cambios en el patrimonio neto de Guipuzcoano Capital S.A. Sociedad Unipersonal**  
 Estados totales de cambios en el patrimonio neto de Guipuzcoano Capital S.A. Sociedad Unipersonal  
 Correspondiente al ejercicio 2011 y 2010.

En euros	Capital		Primes de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otras variaciones patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No emitido											
Saldo final al 31/12/2010	60.200	0	0	194	0	(4.660)	0	310	0	0	0	0	56.044
Ajustes por cambios de curso 2010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por errores 2010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	60.200	0	0	194	0	(4.660)	0	310	0	0	0	0	56.044
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	0	0	0	0	0	0	0	5.516	0	0	0	0	5.516
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	0	0	0	31	0	279	0	(310)	0	0	0	0	0
Aumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones con socios o propietarios	0	0	0	31	0	279	0	(310)	0	0	0	0	0
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>60.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225</b>	<b>0</b>	<b>(4.381)</b>	<b>0</b>	<b>5.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61.360</b>

Estados totales de cambios en el patrimonio neto de Corpuecorno Capital S.A. Sociedad Unipersonal  
Correspondiente al ejercicio 2010 y 2009

En causa	Capital		Reserva de cambios de moneda	Reserva	Reservas y participaciones en participaciones propias	Reservas aplicables a acciones autorizadas	Otros aportativos de acciones	Reserva de cambios de moneda	Otras participaciones por valor de moneda	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Excedente	de reservas									
Estado final al 31/12/2009	85.734	0	0	204	0	(4.029)	0	204	0	0	85.734
Ajustes por cambios de moneda 2009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por errores 2009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado:	85.734	0	0	204	0	(4.029)	0	204	0	0	85.734
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	0	0	0	204	0	0	204
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	39	0	206	0	(206)	0	0	0
Aumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisión de gastos financieros en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones, o participaciones propias (venta)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultado de una combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	30	0	266	0	(206)	0	0	0
Otros resultados del patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estado final al 31/12/2010	85.734	0	0	334	0	(4.029)	0	334	0	0	85.734



OK9944901

CLASE 8.<sup>a</sup>

Estado de flujos de efectivo de Guipuzcoano Capital, S.A., Sociedad Unipersonal  
Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En euros	2011	2010 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(195.557)</b>	<b>202.595</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	8.048	310
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(20.319)</b>	<b>(13.031)</b>
Amortización del inmovilizado	0	0
Correcciones valorativas por deterioro	0	0
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	0	0
Ingresos financieros	(4.664.471)	(4.398.597)
Gastos financieros	4.644.152	4.385.588
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(200.222)</b>	<b>176.530</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(12.109)	11.074
Otros activos corrientes	0	0
Acreedores y otras cuentas a pagar	(189.068)	165.456
Otros pasivos corrientes	955	0
Otros activos y pasivos no corrientes	0	0
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>18.936</b>	<b>38.786</b>
Pago de intereses	(4.633.529)	(4.370.463)
Cobros de intereses	4.652.382	4.408.151
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	103	98
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(195.557)</b>	<b>202.595</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pagos por Inversiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inmovilizado intangible	0	0
Inmovilizado material	0	0
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inmovilizado intangible	0	0
Inmovilizado material	0	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emisión de instrumentos del patrimonio	0	0
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aumento/ Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>(195.557)</b>	<b>202.595</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	274.589	71.994
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	79.032	274.589

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 DE GUIPUZCOANO CAPITAL, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL**

### **NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL**

Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal, (en adelante la sociedad) fue constituida el 7 de noviembre de 2003 en San Sebastián. El domicilio social y fiscal radica en San Sebastián, España.

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 se rige por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y el cual deroga la Ley de Sociedades Anónimas y por las demás disposiciones vigentes aplicables a las de su clase y objeto.

La sociedad está controlada por Banco Guipuzcoano, S.A., constituida en San Sebastián, que posee el 100% de las acciones. Las cuentas anuales consolidadas del subgrupo fueron formuladas el 1 de febrero de 2012 y se depositarán en el Registro Mercantil de San Sebastián.

Asimismo, Banco Guipuzcoano, S.A. está controlado por Banco de Sabadell, S.A., sociedad última del grupo, constituida en Sabadell, que posee el 100% de las acciones. Las cuentas anuales consolidadas del grupo fueron formuladas el 26 de enero de 2012 y se depositarán en el Registro Mercantil de Barcelona.

### **NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN**

Las Cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

Estas Cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad, se someterán para su aprobación al Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Las cifras contenidas en los documentos que comprenden estas Cuentas anuales, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y esta Memoria, están expresadas en euros.

La preparación de las Cuentas anuales exige el uso por parte de la sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.



CLASE 8.ª



OK9944902

### NOTA 3 – CRITERIOS CONTABLES

#### a) Activos financieros

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 la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar incluyen el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance.

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) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

#### c) Pasivos financieros

##### 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.

## **Obligaciones y otros valores negociables**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este epígrafe del balance 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 pérdidas y ganancias en el epígrafe "Gastos financieros".

### **d) 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.

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 valorarán 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.

### **e) Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos, cuyo importe se puede estimar de forma fiable, para liquidar dicha obligación.

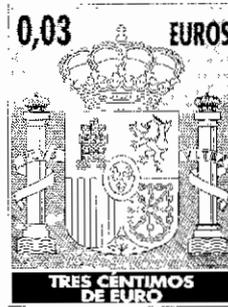
Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes, aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la sociedad.



OK9944903

CLASE 8.<sup>a</sup>**f) Reconocimiento de Ingresos y gastos**

Las Cuentas anuales se han elaborado conforme al principio del devengo, es decir, los ingresos y gastos se registran en función del período en que se devengan, independientemente del momento en que se produce su cobro o pago.

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La sociedad basa sus estimaciones teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos y gastos por Intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los Ingresos por Intereses de activos financieros que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**g) Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

## NOTA 4 – RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011 a presentar al Socio Único y la presentada en el ejercicio 2010 es la siguiente:

En euros		
	2011	2010
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	5.518	310
<b>Total</b>	<b>5.518</b>	<b>310</b>
<b>Aplicación</b>		
A reserva legal	552	31
A reserva voluntaria	585	279
A resultados de ejercicios anteriores	4.381	-
<b>Total</b>	<b>5.518</b>	<b>310</b>

## NOTA 5 – PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

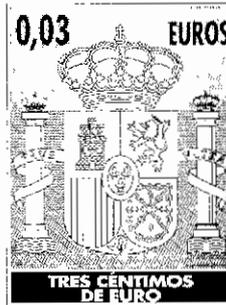
El detalle de préstamos y partidas a cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En euros						
	Activos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>						
Otros activos financieros	0	0	0	0	100.000.000	100.000.000
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 éste epígrafe de los Balances refleja los depósitos subordinados en Banco Guipuzcoano, S.A., Accionista Único de la sociedad, siendo los mismos de 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 amortización anticipada de los depósitos subordinados.

Los depósitos han devengado en el ejercicio 2011 un tipo de Interés que ha oscilado entre el 1,18% y el 7,78% ( entre 0,91% y 8,12% en el ejercicio 2010 ).

En euros						
	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Deudoras comerciales y otras cuentas a cobrar</b>						
	0	0	0	0	514.685	502.678
Clientes, empresas del grupo	0	0	0	0	514.685	502.678
Deudores varios	0	0	0	0	0	0
Otros créditos con las Administraciones Públicas	0	0	0	0	0	103
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>						
Crédito a empresas	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>514.685</b>	<b>502.678</b>



OK9944904

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Los saldos recogidos en el epígrafe de Clientes, empresas del grupo corresponden a los intereses devengados de los depósitos subordinados pendientes de liquidar.

**NOTA 6 - EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

El saldo mostrado en balance al cierre del ejercicio 2011 por importe de 79.032 euros (274.589 euros al cierre del ejercicio 2010) corresponde al saldo de la cuenta corriente en euros depositada en Banco Guipuzcoano, S.A. con una remuneración promedio del 0,66% en 2011 y 2010.

**NOTA 7 - CAPITAL**

El capital social de Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está representado por 602 acciones nominativas de 100 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su único accionista Banco Guipuzcoano, S.A..

**NOTA 8 - RESERVAS**

En euros

	2011	2010
<b>Legal y estatutarias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reserva legal	225	194
<b>Total reservas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de Julio, que deroga el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva legal no es de libre disposición y sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debiendo ser repuesta con beneficios futuros.

**NOTA 9 - DEUDAS A LARGO PLAZO**

El detalle de las deudas a largo plazo es el siguiente:

En euros

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Deudas a largo plazo	0	0	100.000.000	100.000.000	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este epígrafe 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.

Los detalles de la emisión de Participaciones Preferentes en vigor a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Emisiones de Participaciones Preferentes					
Emisión	Fecha emisión	Vencimiento	Tipo Interés 31.12.2011	Moneda	Importe euros
Participaciones Preferentes Serie I	27.02.04	Sin vencimiento	1,72% (*)	Euros	50.000.000
Participaciones Preferentes Serie III	19.11.09	Sin vencimiento	7,75% (**)	Euros	50.000.000

(\*) 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 devengaban, 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 devengan, en su caso, un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses incrementado en 0,25%.

(\*\*) 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%.

Las Participaciones Preferentes emitidas por la sociedad 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 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2011 las dos emisiones de Participaciones Preferentes se encuentran admitidas a cotización oficial en el mercado de renta fija AIAF.



OK9944905

CLASE 8.<sup>a</sup>

## NOTA 10 - DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

El detalle de los préstamos y partidas a pagar a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

En euros

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables			Derivados y Otros
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Deudas a corto plazo</b>	0	0	528.548	517.925	0	0
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	0	0	0	0	433	201.078
Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	0	0	0	0	0	0
Acreeedores varios	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuesto corriente	0	0	0	0	433	201.078
<b>Total</b>	0	0	528.548	517.925	433	201.078

Este epígrafe incluye intereses devengados pendientes de liquidar de las Participaciones Preferentes por 528.548 euros a 31 de diciembre de 2011 (517.925 euros a 31 de diciembre de 2010), retenciones practicadas por Hacienda Pública por 9 euros a 31 de diciembre de 2011 (201.078 euros a 31 de diciembre de 2010) y saldos acreedores por impuesto sobre sociedades por un importe de 424 euros a 31 de diciembre de 2011.

En cumplimiento del deber de información que establece la Ley 15/2010, de 5 de Julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, no hay saldo pendiente de pago a proveedores al cierre del ejercicio 2010 que excedan de plazos de pago acordado superiores a 85 días.

En relación a la información sobre aplazamientos de pago en el ejercicio 2011 se presenta el siguiente cuadro:

En euros

	2011	
	importe	%
Dentro del plazo máximo legal	10.420	99
Resto	25	1
Total pagos del ejercicio	10.445	100
PMPE (días) de pagos (*)	2	0
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal	0	0
<b>Total</b>		

(\*) Plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE): el número de días de retraso sobre el plazo legal en cada uno de los pagos incumplidos ponderados por el importe del respectivo pago.

## NOTA 11 – INGRESOS Y GASTOS

### a) Ingresos Financieros

Los ingresos totales por intereses devengados en el año 2011 ascienden a 4.664.471 euros (4.398.697 euros en 2010), de los cuales a 31 de diciembre de 2011, 4.663.853 euros corresponden a intereses de los depósitos subordinados en Banco Guipuzcoano, S.A. (4.397.973 euros a 31 diciembre 2010).

### b) Gastos financieros

Los gastos totales por intereses devengados de las Participaciones Preferentes ascienden a 4.644.152 euros a 31 de diciembre de 2011 (4.385.566 euros a 31 de diciembre de 2010).

### c) Otros Gastos de Explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En euros	2011	2010
Servicios exteriores	(11.041)	(10.678)
Tributos	(3.230)	(2.143)
<b>Total</b>	<b>(14.271)</b>	<b>(12.821)</b>

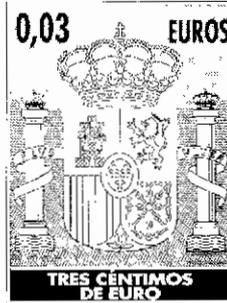
El saldo de "Servicios exteriores" incluye, principalmente, los gastos por los servicios asesoría y administración. El importe repercutido a la sociedad por parte de Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L. por los servicios prestados durante el ejercicio 2011 asciende a 4.298 euros (en 2010 4.172 euros)(Ver nota 15). Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación, ascendieron a 2.641 euros en 2011 (3.280 euros en 2010). Asimismo, no se han devengado otros honorarios durante los ejercicios 2010 y 2011 por otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditoría o empresas vinculadas a la misma.

### d) Gastos de personal

Dado que la sociedad no cuenta con personal propio, no se han registrado gastos de personal durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## NOTA 12 – 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 sobre Sociedades con domicilio fiscal en Guipúzcoa al 28%.



OK9944906

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Conciliación**

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable de los ejercicios de 2011 y 2010 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

En euros	2011	2010
Resultado antes de impuestos	6.048	310
Diferencias Permanentes	0	0
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>6.048</b>	<b>310</b>
Compensación bases imposables	(4.154)	(310)
Cuota (28%)	530	0
Deducciones	0	0
<b>Gasto del IS del ejercicio</b>	<b>530</b>	<b>0</b>
Diferencias temporarias	0	0
Con origen en el ejercicio	0	0
Con origen en ejercicios anteriores	0	0
<b>Cuota líquida</b>	<b>530</b>	<b>0</b>
Retenciones y pagos a cuenta	(106)	(102)
<b>Impuesto a pagar (devolver)</b>	<b>424</b>	<b>(102)</b>

A 31 de diciembre de 2011 no existen bases imposables negativas pendientes de compensar para ejercicios posteriores.

**Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, en base a lo establecido por la legislación fiscal, los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que le son aplicables.

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 del Consejo de Administración 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 abreviadas.

## NOTA 13 – RETRIBUCIÓN A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y LA ALTA DIRECCIÓN

Durante el ejercicio 2011 los miembros del Consejo de Administración no han recibido remuneración alguna en concepto de atenciones estatutarias, salario u otros conceptos, así como tampoco existe ninguna obligación en materia de pensiones y seguros de vida, ni existe ningún crédito ni anticipo concedido al mismo.

La sociedad no tiene Alta Dirección.

## NOTA 14– DEBERES DE LEALTAD DE LOS ADMINISTRADORES

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los Consejeros han comunicado a la sociedad:

- a) Que ni ellos, ni sus personas vinculadas han incurrido en situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la sociedad.
- b) Que ni ellos, ni sus personas vinculadas a las que se refiere el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la sociedad.

Adicionalmente, los administradores han confirmado que ni ellos, ni sus partes vinculadas ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad, con las siguientes excepciones:

Administrador	Sociedad	Cargo
Antonio Campos Guitart	Sabadell Internacional Equity Ltd.	Consejero

## NOTA 15 – OTRAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

En euros	2011	2010
<b>ACTIVO</b>		
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		
Depósitos realizados en Banco Guipuzcoano (Nota 5)	100.000.000	100.000.000
<b>Créditos a empresas</b>		
Saldos Deudores con Banco Guipuzcoano (Nota 5)	514.685	502.575
<b>Efectivo y otros líquidos equivalentes</b>		
Cuenta corriente en Banco Guipuzcoano (Nota 6)	79.032	274.589
<b>INGRESOS</b>		
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos financieros Banco Guipuzcoano (Nota 11)	4.664.471	4.398.697
<b>GASTOS</b>		
<b>Otros gastos de explotación</b>		
Servicios exteriores con Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L. (Nota 11)	4.298	4.172

Las operaciones que la sociedad ha realizado con sus partes vinculadas han sido bajo condiciones de mercado.



OK9944907

CLASE 8.<sup>a</sup>

## NOTA 16 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Dado que las políticas y gestión de los riesgos de la sociedad se realizan a nivel del grupo por las sinergias y mayor control que ello supone, una buena parte de la información contenida en la presente nota corresponde a las genéricas del grupo a excepción de las cifras indicadas que corresponden, básicamente, a la sociedad.

Los principales riesgos financieros en que incurre la sociedad como consecuencia de su actividad relacionada fundamentalmente con el uso de instrumentos financieros son las de interés, crédito y liquidez.

El grupo Banco Sabadell es consciente que una precisa y eficiente gestión y control de riesgos supone optimizar la creación de valor para el accionista garantizando un adecuado nivel de solvencia en un entorno de crecimiento sostenible.

Para ello, la gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión con el objetivo de maximizar la relación entre la rentabilidad obtenida y el riesgo asumido.

### Principios.

El grupo Banco Sabadell tiene definidos los siguientes principios básicos relativos a la gestión y el control del riesgo:

- **Solvencia.** Se opta por una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento sostenido y rentable de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del grupo con el fin de maximizar la creación de valor. Debe asegurarse, dentro de la estructura de límites, que no existen niveles de concentración que puedan comprometer una porción significativa de los recursos propios. Para ello, se incluye la variable riesgo en las decisiones de todos los ámbitos y se cuantifica bajo una medida común, el capital económico.
- **Responsabilidad.** El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: definición de políticas, fijación de límites y atribuciones otorgadas a órganos inferiores de decisión, aprobación del modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control. En el ámbito ejecutivo, existe una clara segregación de funciones entre las unidades de negocio, donde se origina el riesgo, y las unidades de gestión y control del mismo.
- **Seguimiento y control.** La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.

### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la sociedad surge de las inversiones financieras y los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos y las inversiones financieras están referenciadas al mismo índice, por lo que la sociedad está cubierta ante el riesgo de tipo de interés. La política del Grupo al que pertenece la sociedad (Nota 1) 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.

#### **Riesgo de crédito**

La única institución financiera con la que la sociedad asume riesgo de crédito es con Banco Guipuzcoano, S.A. (Nota 1). 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.

#### **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 provisiones de la reserva de liquidez de la sociedad (que comprende las Participaciones Preferentes emitidas (Nota 9) y el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 5) en función de los flujos de efectivo esperados.

#### **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.

Dado que los principales activos y pasivos financieros se encuentran vinculados al mismo tipo de referencia con similares diferenciales, se considera que no existen diferencias relevantes en el valor razonable entre los activos y pasivos financieros de la sociedad.

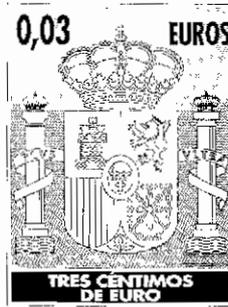
### **NOTA 17 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

Las operaciones globales de la sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador. La sociedad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, la sociedad ha continuado llevando a cabo planes para el tratamiento de residuos, de reciclaje de consumibles y de ahorro de energía. Por otra parte, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK9944908

## NOTA 18- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

### Oferta de recompra de Participaciones Preferentes y de venta y suscripción de acciones del Banco de Sabadell, S.A.

El Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. en su reunión celebrada el día 2 de diciembre de 2011, acordó ofrecer a los titulares de participaciones preferentes de las emisiones realizadas por entidades del grupo consolidable de Banco de Sabadell, S.A., entre las que se encuentran las emitidas por Guipuzcoano Capital S.A. sociedad Unipersonal que se señalan a continuación, la recompra de la totalidad de sus Participaciones Preferentes para la automática aplicación de dicho efectivo por los aceptantes de la Oferta de Recompra a la compra y/o suscripción de acciones de Banco de Sabadell, S.A. ofrecidas en una simultánea oferta pública de suscripción de acciones de nueva emisión y de venta de autocartera de acciones del banco, dirigida exclusivamente a los titulares de dichas Participaciones Preferentes.

Una vez finalizó el periodo de aceptación de la Oferta, el 3 de enero de 2012 habían solicitado la recompra de:

- a. 322.663 Participaciones Preferentes Serie III de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, con un importe nominal total de 32.266.300 euros, que supuso el 64,53% del total de dichas Participaciones Preferentes; y
- b. 483.901 Participaciones Preferentes Serie I de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, con un importe nominal total de 48.390.100 euros, que supuso el 96,78% del total de dichas Participaciones Preferentes.

El Precio de la Oferta (esto es el precio unitario por cada acción del banco objeto de la Oferta) a los efectos de realizar el pago del 90% del valor nominal de las Participaciones Preferentes recompradas, quedó fijado en la cantidad de 2,6461 euros (importe equivalente a la media aritmética de los precios medios ponderados de la acción de Banco de Sabadell, S.A. durante los 90 días naturales anteriores al 30 de diciembre de 2011 –inclusive–). El 10% restante del valor nominal de las Participaciones Preferentes recompradas incrementado en un 2% sobre el valor nominal total de dichas Participaciones Preferentes se satisficiera de conformidad con los términos de la Oferta una vez verificado por el banco el cumplimiento por los inversores de la condición de mantenimiento ininterrumpido hasta el día 14 de diciembre de 2012, inclusive, de la totalidad de las acciones del banco adquiridas con motivo de esta Oferta.

## NOTA 19 - APLICABILIDAD DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El Artículo 525 de la Ley de Sociedades de Capital, establece 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 2011**

### **Exposición Inicial del Negocio**

Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal es una sociedad del grupo Banco Guipuzcoano que realiza emisiones de Participaciones Preferentes y cuenta en la actualidad con un capital de 60.200 euros y unos fondos propios de 61.562 euros.

Durante 2011 la sociedad no ha realizado nuevas emisiones de Participaciones Preferentes, ni amortizado emisiones anteriores. El importe de las Participaciones Preferentes emitidas a 31 de diciembre de 2011 asciende a 100 millones de euros. Estas emisiones se encuentran garantizadas por Banco Guipuzcoano, S.A.

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 con otras sociedades. Desde el 24 de Noviembre de 2010, Banco de Sabadell, S.A. posee el 100% de las acciones de Banco Guipuzcoano, S.A., de forma que, desde ese momento, la sociedad se encuentra integrada adicionalmente en el Grupo Banco Sabadell.

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

### **Entorno Económico**

El año 2011, el negocio en el sector financiero ha mantenido la tendencia bajista, consecuencia de la crisis iniciada en el 2008, que ha ido evolucionando desde las tensiones iniciales de liquidez, hacia una crisis de solvencia, para posteriormente pasar a ser de tipo general, afectando finalmente a la actividad y financiación de las empresas, lo que ha comportado el cierre de algunas de ellas con el consiguiente incremento de la tasa de desempleo.

Esta situación, que para el sector financiero se ha concretado en repuntes de los ratios de morosidad, ha requerido el correspondiente incremento de dotaciones y la significativa contracción de la oferta/demanda del crédito, lo que en un contexto de tipos de interés bajos, ha ejercido una fuerte presión sobre las cuentas de resultados. Se sigue con la reorganización del sistema financiero español iniciada en años anteriores.

La situación macroeconómica descrita se mantiene para el año próximo, persistiendo la situación de crisis económica. Coincidiendo con el cambio de gobierno del pasado mes de noviembre, se están intentando desarrollar políticas económicas para incentivar la recuperación económica y la creación de empleo (nueva reforma laboral). Esta situación continúa siendo particularmente sensible en algunas economías de la Zona Euro, estando España en el punto de mira en cuanto a su gestión económica-política y en consecuencia, en la calidad de su deuda y su sistema financiero. Es por ello que durante el ejercicio se han realizado diversas acciones orientadas a la contención del gasto y a priorizar las inversiones estratégicas o con retornos significativos.

### **Evolución del Negocio**

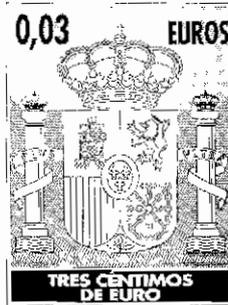
La evolución previsible de la sociedad en el futuro, vendrá dada por los Ingresos procedentes de su tesorería a los que habrá que descontar los gastos propios de su actividad.

### **Riesgos e Incertidumbres**

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 garante de las Participaciones Preferentes emitidas por la sociedad.

### **Resultados Económicos**

Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal ha cerrado el ejercicio de 2011 con un beneficio neto de 5.518 euros frente al beneficio de 310 euros correspondiente al año 2010.



OK9944909

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

#### **Principales magnitudes 2011**

Al cierre del ejercicio de 2011, los activos totales de Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal totalizan 100.593.717 euros, manteniéndose con relación al 2010.

Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos financieros totalizan 4.664.471 euros frente a los 4.398.697 euros del año 2010, registrando un incremento del 6%.

Por su parte, los gastos financieros al cierre del ejercicio 2011 han ascendido a 4.644.152 euros, reflejando un aumento del 6% en relación a 2010 (4.385.566 euros).

Los gastos de explotación del ejercicio de 2011 ascienden a 14.271 euros, frente a los 12.821 euros del ejercicio 2010.

#### **Actividades en Investigación y Desarrollo**

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

Reunidos los miembros del Consejo de Administración de la sociedad Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal, en fecha 20 de marzo de 2012 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades del Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas anuales y el informe de gestión del período comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 de Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal, las cuales se presentan en las 25 páginas que preceden a este escrito, impresas, junto con él, en las 13 hojas numeradas correlativamente de papel timbrado del Estado de la clase 8ª.

**Antonio Campos Guitart**  
Presidente

**Pablo Alberto Stampa Castillo**  
Vocal

**Francisco Javier Díaz de Otalora Uriarte**  
Vocal

**María Amaya Inchaurregui García**  
Secretario no consejero

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO  
DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN A LOS EFECTOS DEL  
ARTÍCULO 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. El socio único de Guipuzcoano Capital, S.A. es Banco Guipuzcoano, S.A., cuyo accionista único, a su vez, es Banco de Sabadell, S.A. En consecuencia, los derechos de voto de Guipuzcoano Capital, S.A. – Sociedad Unipersonal corresponden en su totalidad, de manera indirecta, a Banco de Sabadell, S.A., que remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo con fecha 30 de enero de 2012.

 D. Antonio Campos Guitart  
- Presidente del Consejo-

D. Pablo Stampa Castillo  
- Vocal -

 D. Javier Díaz de Otalora Uriarte  
- Vocal -