

San Sebastián, 9 de junio de 2004

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Mercados Primarios
Paseo de la Castellana nº 15.
28046 - MADRID

Asunto: Soporte Informático de Folleto Continuoado (Modelo RFV)

El documento contenido en el soporte informático que se adjunta para su depósito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se corresponde en todos sus términos con el Folleto Continuoado de BANCO GUIPUZCOANO, S.A., en soporte papel, que ha sido inscrito en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el día 9 de junio de 2004.

Sin otro particular,

Fdo.: D. Iñaki Azaola Onaindia
Subdirector General - Area Financiera

BANCO GUIPUZCOANO, S.A.
Folleto Continuoado (Modelo RFV)

Este Folleto continuado ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de Junio de 2004

JUNIO 2004

I N D I C E

<i>CAPITULO I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS</i>	
<i>SUPERVISORES DEL FOLLETO</i>	3
<i>I.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del folleto</i>	3
<i>I.2. Organismos supervisores</i>	3
<i>I.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales</i>	3
 <i>CAPITULO III. EL EMISOR Y SU CAPITAL</i>	4
<i>III.1. Identificación y objeto social</i>	4
<i>III.2. Informaciones legales</i>	4
<i>III.3. Informaciones sobre el capital</i>	4
<i>III.4. Número y valor nominal del total de acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad y por las sociedades filiales</i>	10
<i>III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios</i>	12
<i>III.6. Grupo financiero</i>	12
 <i>CAPITULO IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR</i>	17
<i>IV.1. Actividades principales del Grupo</i>	17
<i>IV.2. Posicionamiento del Grupo dentro del Sector Bancario</i>	22
<i>IV.3. Información financiera de las principales entidades consolidadas del Grupo</i>	22
<i>IV.4. Gestión de Resultados</i>	24
<i>IV.5. Gestión del balance</i>	34
<i>IV.6. Gestión del riesgo</i>	57
<i>IV.7. Circunstancias condicionantes</i>	66
<i>IV.8. Informaciones laborales</i>	68
<i>IV.9. Política de Inversiones</i>	70
 <i>CAPITULO V. PATRIMONIO, SITUACION FINANCIERA Y RESULTADOS DEL GRUPO BANCO GUIPUZCOANO</i>	73
<i>V.1. Informaciones contables individuales</i>	73
<i>V.2. Informaciones contables consolidadas</i>	76
<i>V.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados</i>	79
 <i>CAPITULO VI. LA ADMINISTRACION, DIRECCION Y CONTROL DEL EMISOR</i>	82
<i>VI.1. Identificación y función de los Administradores y Altos Directivos de la Sociedad Emisora</i>	82
<i>VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los Administradores y Directivos</i>	91
<i>VI.3. Accionistas significativos</i>	94
<i>VI.4. Restricciones a la adquisición de acciones</i>	95
<i>VI.5. Relación de participaciones significativas en el capital de la Sociedad según el Real Decreto 377/1991 a fecha de confección del Folleto</i>	96
<i>VI.6. Número de accionistas de Banco Guipuzcoano, S.A.</i>	96
<i>VI.7. Personas o entidades prestamistas de la sociedad en más de un 20%</i>	97
<i>VI.8. Clientes con operaciones de negocio con la empresa significativa</i>	97
<i>VI.9. Esquemas de participación del personal en el capital</i>	97
<i>VI.10. Sociedad auditora del Grupo</i>	98
 <i>CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR</i>	99
<i>VII.1. Evolución reciente</i>	99
<i>VII.2. Perspectivas</i>	102

ANEXOS

I. Informes de Auditoría Individual y Consolidado de las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

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

I.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del folleto

I.1.1. Asume la responsabilidad del contenido de este folleto D. Iñaki Azaola Onaindia, Subdirector General del Area Financiera de Banco Guipuzcoano, S.A., con DNI número 16.035.991T, en representación de Banco Guipuzcoano, S.A., con domicilio en San Sebastián, Avda. de la Libertad nº 21, y con C.I.F. A-20.000.733.

I.1.2. D. Iñaki Azaola Onaindia confirma la veracidad del contenido del Folleto y no se omite ningún dato relevante, ni induce a error.

I.2. Organismos supervisores

I.2.1. Este folleto continuado RFV está inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9.06.2004, de acuerdo con lo establecido por la Orden de 12 de julio de 1993.

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

I.2.2. Autorización administrativa previa. No aplica.

I.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

Las Cuentas Anuales de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. y las Cuentas Anuales de su Grupo Consolidado correspondientes a los Ejercicios terminados 2003, 2002 y 2001 han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio en Paseo de Colón, 2 -1º Dcha. de San Sebastián, inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242.

Las Cuentas Anuales correspondientes a los Ejercicios 2003, 2002 y 2001, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se hallan depositados en la C.N.M.V.

Los informes relativos a los tres últimos ejercicios no presentan ninguna salvedad.

CAPITULO III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. Identificación y objeto social

III.1.1. Denominación social: Banco Guipuzcoano, S.A.
III.1.1.1. Domicilio social: Avenida de la Libertad 21, 20004 San Sebastián
III.1.1.2. CIF: A-20.000.733

III.1.2. Objeto Social:

El Artículo cuatro de los Estatutos sociales establece que la sociedad tiene por objeto la realización de toda clase de operaciones y servicios propios de la actividad bancaria, así como los que se relacionen directa o indirectamente con los mismos.

La actividad o actividades que constituyan el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

El código CNAE es el 65121.

III.2. Informaciones legales

III.2.1. Se constituyó por escritura pública otorgada el 9 de octubre de 1899, fecha en que comenzó sus operaciones. Su duración es por tiempo indefinido. Está inscrito en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, Tomo 1.138, Folio 1, Hoja 345.

III.2.1.1. Sin perjuicio de que en el Registro Mercantil puedan consultarse los estatutos sociales, los estados contables y económico financieros, las memorias, así como cualquier otro documento citado en el presente folleto, o cuya existencia pudiera derivarse de tales documentos, pueden asimismo ser consultados de forma gratuita en el domicilio social.

III.2.1.2. Banco Guipuzcoano, S.A. está constituido bajo la forma de sociedad anónima y como entidad bancaria está sujeto en particular, a la supervisión, control y normativa de Banco de España. El Banco está inscrito en el Registro de Bancos con el número 0042 y participa en el Fondo de Garantía de Depósitos (número C.L.C. 25).

III.3. Informaciones sobre el capital

III.3.1. El Capital Social suscrito y desembolsado en el momento de registro de este folleto asciende a 31.200.000 euros.

El siguiente cuadro detalla la evolución a 31 de diciembre de los 3 últimos años, de los recursos propios del Grupo, de acuerdo con la Circular 5/93 de fecha 26 de marzo. El

critero seguido en la elaboración del cuadro, se ajusta a la citada Circular y por tanto, algunos importes que figuran en el cuadro pueden no coincidir con determinados epígrafes contables de los Balances Consolidados.

(Miles de euros)	2003	2002	2001
Recursos Básicos	247.462	240.355	227.127
Capital acciones con voto	31.138	31.138	29.141
Reservas Efectivas	201.325	189.197	176.028
Fondos afectos	-	-	-
Reservas en Consolidadas	5.478	4.504	6.802
Beneficio destinado a reservas	19.441	19.111	19.034
A Deducir:			
Activos Inmateriales	5.716	229	482
Pérdidas en Sdes consolidadas	2.032	1.990	1.743
Resto	2.172	1.376	1.653
Recursos de 2. Categoría	142.665	157.090	143.511
Reservas Revalorización	14.280	14.280	14.280
Fondos OBS	-	-	-
Capital social acciones sin voto	62	62	2.059
Financiación Subordinada computable	128.323	142.748	127.172
Otras deducciones	4.592	22.570	13.609
TOTAL RECURSOS	385.535	374.875	357.030
Otras deducciones de RRPP	732	732	978
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	384.803	374.143	356.051
Total requerimientos mínimos	4.214.525	3.486.613	3.115.550
Coeficiente de solvencia	9,13%	10,73%	11,43%
CUMPLIMIENTO DE LOS REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS			
Requerimientos exigibles al Grupo (2)	337.162	271.618	239.994
Requerimientos de RP del Grupo Consolidado (1)	336.329	278.929	249.244
Riesgo por Crédito y Contraparte	332.373	267.281	235.614
Riesgo por Tipo de Cambio	283	198	392
Riesgo por Cartera de negociación	3.673	11.450	13.238
Requerimientos mínimos (mayor entre (1) y (2))	337.162	278.929	249.244
Recursos Propios Computables	384.803	374.143	356.051
Superávit o déficit	47.641	95.214	106.807

El coeficiente de solvencia a 31 de diciembre de 2003 es del 9,13%, por tanto superior al mínimo exigido del 8%.

III.3.2. No procede

III.3.3. El Capital Social se compone de 31.200.000 acciones. Todas ellas son nominativas, tienen un valor nominal de un euro cada una y están representadas en anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR) con domicilio en la Calle Pedro

Teixeira 8, de Madrid, el encargado de su Registro Contable. Existen dos clases diferentes de acciones:

- a) Acciones ordinarias.
- b) Acciones preferentes sin voto Serie A.

El siguiente cuadro refleja la evolución del número de acciones ordinarias y preferentes durante los 3 últimos ejercicios:

	<u>Acciones Ordinarias</u>	<u>Acciones preferentes sin voto Serie A</u>	<u>Importe nominal por acción ordinaria y preferente</u>	<u>Total</u>
31/12/2003	31.138.332	61.668	1 euro	31.200.000
31/12/2002	31.138.332	61.668	1 euro	31.200.000
31/12/2001	29.141.219	2.058.781	1 euro	31.200.000

A continuación se transcriben los derechos de las acciones. Los derechos correspondientes a las Acciones Preferentes sin Voto vienen fijados en la propia emisión de acciones preferentes de 1992.

Concepto	Acciones Ordinarias	Acciones Preferentes sin voto
* Supuesto de reducción del capital social por pérdidas.	Amortización prioritaria de las pérdidas con cargo a acciones ordinarias.	Las acciones sin voto no quedarán afectadas por la reducción del capital social por pérdidas, cualquiera que sea la forma en que se realice, sino cuando la reducción supere el valor nominal de las restantes acciones.
		Si, como consecuencia de la reducción, el valor nominal de las acciones sin voto excediera de la mitad del capital social desembolsado, deberá restablecerse esa proporción en el plazo máximo de dos años. En caso contrario, procederá la disolución de la sociedad. Cuando en virtud de la reducción del capital se amorticen todas las acciones ordinarias, las acciones sin voto tendrán este derecho hasta que se restablezca la proporción prevista legalmente con las acciones ordinarias.

Concepto	Acciones Ordinarias	Acciones Preferentes sin voto
*Supuesto de liquidación del patrimonio del Banco.	Derecho a participar en el patrimonio resultante de la liquidación, una vez atendido el reembolso de las acciones sin voto.	Derecho preferente de las acciones sin voto a percibir su valor nominal efectivamente desembolsado, y por el exceso, derecho adicional a participar en el patrimonio resultante de la liquidación en igualdad con las acciones ordinarias.
Participación en las ganancias del Banco.	Derecho al dividendo ordinario que se acuerde en cada ejercicio social, si ha lugar al mismo tras el pago del dividendo especial de las acciones preferentes sin voto.	Derecho a un dividendo adicional especial del 50% del dividendo ordinario, y en todo caso como mínimo, de 0,15 euros/acción además del dividendo ordinario.
* Supuesto de ganancias insuficientes para pago del dividendo adicional especial de las acciones sin voto	Pérdida del derecho al dividendo ordinario en tanto no se cubra el dividendo adicional especial de las acciones sin voto.	Recuperación del derecho a voto en tanto no se les pague en su totalidad el dividendo mínimo. La parte no pagada del dividendo mínimo deberá ser satisfecha dentro de los 5 ejercicios siguientes, con prioridad a todo reparto de dividendo ordinario.
* Emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.	Derecho de suscripción preferente.	Derecho de suscripción preferente .
* Información sobre los asuntos comprendidos en el orden del día de las Juntas Sociales.	Derecho de información en los términos de la vigente Ley de Sociedades Anónimas	Derecho de información en los términos de la vigente Ley de Sociedades Anónimas
* Asistencia Juntas Sociales.	Derecho de asistencia de todo titular de acciones ordinarias.	Derecho de asistencia de todo titular de acciones preferentes sin derecho a voto.
* Participación en los acuerdos sociales.	Derecho a votar por parte de todo titular de 40 acciones de valor nominal 1 euro cada una, totalmente desembolsadas.	Inexistencia de derecho a voto y de participación en la adopción de los acuerdos sociales, incluso a efectos de la designación de los consejeros representantes de las minorías.

Concepto	Acciones Ordinarias	Acciones Preferentes sin voto
* Derecho de conversión en acciones ordinarias.	Inexistencia de dicho derecho	El derecho de opción a convertirse en acciones ordinarias del Banco finalizó en Octubre de 2002.
* Modificación de las condiciones de determinada clase de acciones.	Derecho de participar en la votación de la Junta que acuerde tal modificación.	Derecho de voto y de aprobar por mayoría cualquier modificación que lesione directa o indirectamente los derechos de las acciones preferentes sin voto.

III.3.4. Evolución del Capital Social en los últimos tres años (millones de euros):

Fecha	Capital social	Capital con voto	Capital sin voto
31/12/2001	31,2	29,1	2,1
31/12/2002	31,2	31,1	0,1
31/12/2003	31,2	31,1	0,1

Las ampliaciones de capital llevadas a cabo por Banco Guipuzcoano, se describen en el punto III.3.7.

III.3.5 No existe a la fecha ningún tipo de empréstito de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants en circulación.

III.3.6 No existe a la fecha título alguno que represente ventajas atribuibles a fundadores y promotores ni bonos de disfrute.

III.3.7 Capital Autorizado

En relación al Capital Social de la Entidad, la Junta General de Accionistas celebrada el 22.02.2003 tomó entre otros el siguiente acuerdo:

“Se cancela la autorización otorgada al Consejo de Administración en la Junta General Ordinaria de 23 de febrero de 2002 para ampliar el Capital Social incluso mediante la emisión de Acciones Rescatables.

Se autoriza al Consejo de Administración del Banco para que, hasta un límite máximo de quince millones seiscientos mil euros (15.600.000 euros), cifra que representa la mitad del Capital Social, y en un plazo máximo de cinco años, al término del cual quedará cancelada por caducidad la presente delegación, pueda ampliar el Capital Social, a propia determinación y sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces y en la cuantía, forma, fecha y condiciones que entienda adecuadas.

Dicha ampliación o ampliaciones, cuyo desembolso deberá, en todo caso, efectuarse mediante aportaciones dinerarias, podrán realizarse a través de cualquier procedimiento legal admisible, incluso bajo la modalidad de Acciones Rescatables,

siendo el límite máximo de emisión en este supuesto el de siete millones ochocientos mil euros (7.800.000 euros), cifra que representa el 25% del Capital Social. También podrán emitirse acciones con prima, a determinar por el Consejo, o sin ella.

No podrán emitirse acciones rescatables sin voto en base a la presente autorización, y el régimen de dividendos de las acciones rescatables que se emitan, no diferirá del aplicable a las acciones ordinarias actualmente en circulación.

Las acciones rescatables que se emitan serán rescatables a solicitud del Banco Guipuzcoano y en cualquier momento posterior al transcurso del plazo de 3 años a partir de la fecha de su respectiva emisión. Su amortización deberá realizarse con cargo a reservas libres de la sociedad, autorizándose al Consejo para que pueda llevar a cabo las operaciones oportunas, incluyendo la reducción concordante del Capital Social.

A estos efectos se faculta al Consejo de Administración para dar nueva redacción, tantas veces como se precise, al artículo 8 de los Estatutos Sociales."

A la fecha de publicación del presente folleto no se ha utilizado la presente autorización.

III.3.8 Los estatutos del Banco establecen en su artículo 15º que el Capital Social del Banco podrá ser aumentado o disminuido por acuerdo de la Junta General de Accionistas.

Respecto a los derechos de las diversas clases de acciones, nos remitimos al punto III.3.3 del presente folleto.

A continuación se transcribe el texto íntegro del artículo 15 de los Estatutos Sociales:

"El Capital Social del Banco podrá ser aumentado o disminuido por acuerdo de la Junta General de Accionistas.

De conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta podrá encomendar al Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social mediante aportaciones dinerarias, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que el Consejo de Administración decida, todo ello con el límite de la mitad del capital nominal del Banco y por un plazo máximo de cinco años.

En caso de ampliación del Capital social, los accionistas tendrán derecho de preferencia para la suscripción de las nuevas acciones proporcionalmente a las que ya posean. La Junta General o el Consejo de Administración, en su caso, resolverán sobre las condiciones de la emisión y desembolso de las nuevas acciones.

Podrán emitirse acciones sin derecho de voto dentro de los límites del artículo 90 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con los derechos legalmente establecidos para esta clase de acciones. Existiendo beneficios distribuibles, los titulares de las mismas tendrán derecho a percibir un dividendo anual mínimo no inferior al 5% del capital desembolsado por cada acción sin voto. Una vez percibido dicho

dividendo, los titulares de las acciones sin voto tendrán derecho al mismo dividendo que las acciones ordinarias. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, la parte del dividendo mínimo no pagada deberá ser satisfecha dentro de los cinco ejercicios siguientes. Dentro de ese plazo, mientras no se satisfaga la parte no pagada del dividendo mínimo, las acciones sin voto gozarán de este derecho en las Juntas de la sociedad."

III.4. Número y valor nominal del total de acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad y por las sociedades filiales

Al 31 de diciembre de 2003 la cifra de autocartera de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. ascendía a 88.360 acciones (87.810 acciones ordinarias y 550 acciones preferentes), lo que suponía el 0,2832% del capital social, siendo el valor contable a esta misma fecha de 1.709 miles de euros.

Los resultados netos obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2003 ascendieron a una pérdida de 152 miles de euros.

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 21.02.2004, se ha renovado la autorización para la adquisición de acciones propias del Banco hasta 6.000.000 acciones, respetando en cada caso, en el cómputo resultante de sumar las acciones a adquirir con las acciones que ya se posean, el límite del 5% del capital social del banco a que hace referencia la Disposición Adicional Primera nº 2, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, y efectuando la dotación a Reservas que exige el artículo 79-3º del mismo Texto Legal y un precio mínimo y máximo de adquisición por acción de 10 euros y 40 euros respectivamente.

A la fecha de elaboración del presente folleto, la cifra de autocartera de BANCO GUIPUZCOANO ascendía a 20.232 acciones (19.682 acciones ordinarias y 550 acciones preferentes), lo que supone el 0,0648% del capital social, según se detalla en el cuadro que se incluye a continuación:

Fecha	Sociedad	Nº acciones	%
31.12.2001	Easo Bolsa, S.A.	64.808	0,21%
31.12.2001	Total	64.808	0,21%
31.12.2002	Easo Bolsa, S.A.	61.591	0,20%
31.12.2002	Total	61.591	0,20%
31.12.2003	Easo Bolsa, S.A.	88.360	0,28%
31.12.2003	Total	88.360	0,28%
24.05.2004	Easo Bolsa, S.A.	20.232	0,0648%
24.05.2004	Total	20.232	0,0648%

El movimiento y resultados netos de la autocartera desde 31.12.2001 hasta el 24.05.2004, se recoge en el siguiente cuadro:

Fecha	Tipo de movimiento	Nº acciones	Plusvalías/ Minusvalías (miles de euros)
31.12.2001	Total	64.808	189
	Compras	61.600	
	Ventas	64.817	330
31.12.2002	Total	61.591	330
	Compras	241.741	
	Ventas	214.972	(152)
31.12.2003	Total	88.360	(152)
	Compras	72.880	
	Ventas	141.008	295
24.05.2004	Total	20.232	295

- **Plan de reinversión de dividendos**

Banco Guipuzcoano tiene establecido un Plan de Reinversión de Dividendos en Acciones Ordinarias, desde febrero de 2000 (comunicación a CNMV de 17 febrero 2000). Por medio de este plan, los accionistas que lo deseen, y que tengan depositadas las acciones en Banco Guipuzcoano, se les abona el importe de los dividendos que les correspondan en una cuenta especial, denominada "Cuenta Acción B.G."

Con el pago del dividendo complementario de cada año, el saldo de la Cuenta Acción B.G., que comprende los dividendos netos más intereses netos, se invierte en la compra de acciones ordinarias BG a precios de mercado. Esta operación está libre de comisiones bancarias.

Una vez efectuado el cargo por la reinversión en un número entero de acciones, el saldo remanente, por no alcanzar para una acción adicional, de la Cuenta Acción B.G., es el saldo inicial de la cuenta para un nuevo periodo, al que se acumulan los dividendos a cuenta hasta la próxima oportunidad de reinversión con el pago del siguiente dividendo complementario.

El último Plan de Reinversión de Dividendos, se ejecutó el 5 de abril de 2004. Con motivo de este Plan se realizó una aplicación de 94.450 acciones ordinarias del Banco Guipuzcoano, al precio de 22,60 euros.

III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios

(Importes en euros)	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Beneficio Matriz después de Impuestos/acción	1,12	1,06	1,03
Dividendo bruto/acción ordinaria	0,50	0,44	0,40
Dividendo bruto/acción preferente	0,75	0,66	0,60
Cotización acción ordinaria	19,90	16,49	19,20
Cotización acción preferente	19,20	15,02	18,30
P.E.R. (acción ordinaria)	17,77	15,56	18,64
P.E.R. (acción preferente)	17,14	14,17	17,77
Pay – out (acción ordinaria)	44,64%	41,51%	38,83%
Pay – out (acción preferente)	66,96%	62,26%	58,25%

III.6. Grupo financiero

Banco Guipuzcoano, S.A. es la Entidad dominante del Grupo Financiero Banco Guipuzcoano.

De acuerdo con la Circular 4/91 de Banco de España, el Grupo Financiero incluye todas las sociedades dependientes, en cuyo capital social la participación directa/indirecta de Banco Guipuzcoano es igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) y cuya actividad esté directamente relacionada con la de la institución y constituye, junto con ésta, una unidad de decisión. En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global, de acuerdo con las normas de la Circular 4/91 de Banco de España.

Las inversiones en el capital de filiales no consolidables del grupo y de otras sociedades en las que se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones (criterio de puesta en equivalencia).

Las participaciones en entidades dependientes o multigrupo no integradas global o proporcionalmente, así como las de las empresas asociadas a las que se refiere el apartado 3 del artículo 47 del Código de Comercio se valorarán por la fracción que del neto patrimonial de la entidad dependiente, multigrupo o asociada representen esas participaciones (en adelante, «valor teórico»), ateniéndose para ello a lo dispuesto en el apartado 4 del citado artículo, que se aplicará con las precisiones a las pérdidas o reservas en sociedades consolidadas, que se indican en el apartado nº 7 de la Norma Vigésima Primera de la Circular 4/1991 de Banco de España, y que en lo referente a los importes a contabilizar como resultados de sociedades puestas en equivalencia son los importes antes de impuestos, en el caso de las entidades pertenecientes al grupo económico, y los resultados después de impuestos, en el de las sociedades asociadas.

Miles de euros

		Información financiera 31.12.03								
Sociedad	Actividad	% de Participac. ¹		Valor en libros individual	Valor en libros consolidado	Valor Teórico contable	Capital	Reservas	Resultado neto	Dividendo activo a cuenta
		Directa	Ind.							
Grupo consolidable										
Guipuzcoano Valores, S.A.	Inmobiliaria	99,99	0,01	3.076	-	7,137	4.514	2.614	29	(20)
Guipuzcoano S.G.I.I.C.,S.A.	Gestora IIC	99,67	0,33	3.004	-	5,557	1.503	3.654	1.145	(745)
Guipuzcoano, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Gestora de Fondos de Pensiones	99,85	0,15	1.502	-	1,911	1.502	355	124	(70)
Bitarte, S.A.	Tenedora de acciones	99,99	0,01	10.735	-	12,161	6.506	4.254	1.464	(63)
Ederra, S.A.	Inmobiliaria	97,61	-	14.649	-	13,257	1.786	11.502	294	-
Easo Bolsa, S.A.	Tenedora de acciones	99,99	0,01	9.015	-	9,543	1.803	7.433	370	(63)
Urdin Oria, S.A.	Sin actividad	99,98	0,02	60	-	60	60	-	-	-
Zurriola Inversiones, S.A.	Tenedora de acciones	99,98	0,02	1.235	-	1,411	1.412	(191)	190	-
Hondarriberrí, S.P.E., S.L.	Promoción empresarial	99,99	0,01	38.138	-	36,832	38.142	(1.745)	435	-
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	Tenedora de acciones	-	100	-	-	6,564	6.445	(2)	121	-
Urumea Gestión, S.L.	Tenedora de acciones	-	100	-	-	13	9	2	2	-
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Emisión Partic. Pref.	100	-	60	-	56	60	-	(4)	-
Fondo Fluctuación de Valores				(1.376)	-					
				80.098	-					
Grupo no consolidable										
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	Seguros	59,40	0,60	349	245	148	100	84	342	(280)
Urbanizadora Jaizkibel, S.A.	Inmobiliaria	99,62	-	7.877	9.497	9,307	2.765	5.951	627	-
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros S.L.	Mediador de Seguros	99,80	0,20	3	118	94	3	40	51	-
Espigón Internet, S.L.	Internet	69,98	0,02	42	6	6	129	(111)	(10)	-
Internet Espacio Abierto, S.L.	Internet	99,97	0,03	-	11	11	117	(106)	-	-
Haygon La Almazara, S.L.	Inmobiliaria	-	75	-	112	114	601	(306)	(143)	-
Fondo Fluctuación de Valores				(203)	-					
				8.068	9.989					
				88.166	9.989					

Durante el ejercicio 2003 se ha incorporado al perímetro de consolidación por integración global la participación en Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal y por puesta en equivalencia las participaciones en Cami Raco Roca, S.L., 6350

¹ En el proceso de consolidación se aplica el método de integración global para las sociedades que forman parte del Grupo consolidable y de puesta en equivalencia en el Grupo no consolidable.

Industries, S.L., Parque del Segura, S.L., PR 12 PV 15, S.L., NF Desarrollos, S.L., Mursya Golf, S.L., Tecnología de Edificaciones de Golf y Turismo, S.L. y Torre Sureste, S.L. Asimismo, ha salido del citado perímetro por venta en su totalidad, Dinamia Capital Privado, S.A., resultando un beneficio de 701 miles de euros.

Durante el primer trimestre de 2004 no ha habido variación en las empresas del Grupo.

A continuación se detallan las inversiones del Banco en otras empresas (puestas en equivalencia y otras), con cifras expresadas en miles de euros:

Sociedad	Actividad	% de Participación Directa e indirecta		Miles de euros						
		2003	2002	Valor en libros individual	Valor en libros consolidado	Valor teórico contable	Capital	Reservas	Rdo. neto	Información financiera ²
Puestas en equivalencia										
Títulos Bilbao SIMCAV, S.A.	Inversión Mobiliaria	9,16%	8,94%	770	1.213	1,213	8.671	3.138	1.429	31.12.03
Dinamia Capital Privado, S.A.	Capital Riesgo	-	3,02%	-	-	0	-	-	-	-
Iberpapel Gestión, S.A.	Papel y Artes Gráficas	5,09%	5,09%	6.793	8.332	8,341	7.171	149.536	7.157	30.09.03
Diana Capital Inversión, S.A.	Capital Riesgo	25%	25%	741	560	560	1.000	902	338	30.11.03
Grupo S21 Sec. Gestión, S.A.	Servicios Informáticos	24,98%	24,98%	-	72	72	1.202	(31)	(883)	30.11.03
Bultztel, S.A.	Telecomunicaciones	37,50%	37,50%	-	38	41	160	(9)	(43)	31.12.02
Lizarre Promociones, A.I.E.	Inmobiliaria	40%	40%	-	412	420	1.202	(121)	(32)	31.08.03
Residencial Aygon, S.L.	Inmobiliaria	25%	25%	-	25	25	120	(2)	(17)	30.11.03
Anara Guipúzcoa, S.L.	Inmobiliaria	40%	40%	-	36	38	150	-	(56)	31.12.03
Consultores Urbanos del Mediterráneo, S.A.	Inmobiliaria	30%	30%	-	30	31	156	(45)	(9)	30.11.03
Urtago Promozioak, A.I.E.	Inmobiliaria	30%	30%	-	1.351	1,352	4.207	-	300	30.11.03
Hercuyter, S.L.	Inmobiliaria	45%	45%	-	1.816	1,838	4.152	3	(73)	31.10.03
Saprosin Promociones, S.L.	Inmobiliaria	45,02%	45%	-	724	724	1.908	8	(307)	31.10.03
Teyss Urbanizaciones Levante, S.L.	Inmobiliaria	45%	45%	-	2	3	6	-	-(a)	31.10.03
Josaltun, S.L.	Inmobiliaria	46%	46%	-	56	45	210	(5)	(107)	30.11.03
Cami Raco Roca, S.L.	Inmobiliaria	33,33%	-	-	53	53	180	0	(20)	31.05.03
6350 Industrias, S.L.	Inmobiliaria	37,50%	-	-	86	71	230	0	(41)	30.06.03
Parque del Segura, S.L.	Inmobiliaria	32,20%	-	-	1	1	4	0	0 ^(b)	31.12.03
PR 12 PV 15, S.L.	Inmobiliaria	41%	-	-	74	74	180	0	0 ^(b)	31.12.03
Mursya Golf, S.L.	Inmobiliaria	30%	-	-	90	90	300	0	0 ^(b)	31.12.03
Tecnología de Edificaciones de Golf y Turismo, S.L.	Inmobiliaria	30%	-	-	54	54	180	0	0 ^(b)	31.12.03
Torre Sureste, S.L.	Inmobiliaria	40%	-	-	120	120	300	0	0 ^(b)	31.12.03
NF Desarrollos, S.L.	Inmobiliaria	40%	-	-	64	64	160	0	0 ^(b)	31.12.03
Fondo Fluctuación valores	-			(188)	-					
				8.116	15.209					

² Información financiera no auditada

(a) Sin iniciar actividad en la fecha de la información financiera

(b) Empresas de reciente constitución, sin resultado al final del ejercicio

El movimiento más significativo del ejercicio 2003 ha correspondido al traspaso de las participaciones en Diana I., F.C.R., Dinamia Capital Privado, S.A., M.C.C. Desarrollo, S.P.E., S.A., Mercavalor S.V.B. y Sistemas 4B, S.A. al epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable" .

Durante el primer trimestre de 2004 se han tomado diversas participaciones inmobiliarias en Kosta Bareño S.A. (20%), Txonta Egizastu Promozioak, S.L. (35%), Key VII I, S.L. (40%), por un importe total de 3.845 miles de euros.

CAPITULO IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. Actividades principales del Grupo

El Grupo Financiero Banco Guipuzcoano es un grupo consolidable de entidades donde el Banco Guipuzcoano, S.A. es la entidad dominante cuya actividad principal es la banca comercial, y que comprende sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva, gestoras de fondos de pensiones, seguros, inmobiliarias, Internet, etc.

Además del negocio típicamente bancario, negocio principal de la matriz, está presente en otros de forma indirecta a través de sus sociedades filiales.

A través de sus gestoras de fondos, tanto de fondos de inversión como de pensiones, está presente en el mercado de los fondos de inversión.

En el mercado de seguros actúa a través de dos sociedades, una agencia de seguros en la que participa con el 100% de participación (Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L.) y de una correduría de seguros donde el Grupo participa con un 60% (Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.).

Además cuenta con participaciones mayoritarias en Ederra, S.A., Urbanizadora Jaizkibel, S.A., Haygon La Almazara, S.L. y Guipuzcoano Valores, S.A., que son sociedades dedicadas a negocios inmobiliarios y en Espigón Internet, S.L, e Internet Espacio Abierto, S.L., cuya actividad está relacionada con Internet.

De acuerdo con los objetivos del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea", Banco Guipuzcoano ha abierto hasta la fecha un total de 25 nuevas oficinas:

Años	Nº de Oficinas abiertas
2002	18
2003	4
2004	3
Total	25

Con ello la red de Banco Guipuzcoano ofrece hasta la fecha la siguiente distribución geográfica por Direcciones Regionales:

	Número oficinas	% sobre el total
Gipúzcoa	53	22.27%
Vizcaya	47	19.75%
Navarra	24	10.08%
Madrid	53	22.27%
Barcelona	25	10.50%
Levante	20	8.40%
Expansión	15	6.30%
Extranjero	1	0.42%
Total	238	100.00%

Los Activos Totales medios del Grupo, al 31.12.2003, ascendían a 5.761.887³ miles de euros, frente a 5.256.425 miles de euros un año antes, donde Banco Guipuzcoano representa la mayor parte de los Activos Totales medios del Grupo en las mismas fechas.

Productos y servicios desarrollados durante el 2003:

Durante el año 2003, siguiendo las pautas del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea", se ha continuado impulsando fuertemente la actividad comercial del Banco a través de los diferentes Planes y Proyectos Comerciales que están en marcha.

Empresas

1.- Evolución general del Area de Empresas

Los crecimientos que ha tenido el área, a lo largo de 2003 han sido:

- 14,8% en Recursos Gestionados
- 20,4% en Volumen financiero
- 14,5% en la contribución bruta aportada a los resultados del banco, que ha alcanzado la cifra de 65,1 mill. de euros

Se ha continuado con la consolidación de la gestión del Segmento de Empresas Medianas (las que facturan más de 5 mill. de euros) a través de la gestión especializada de la red de Oficinas Regionales de Empresas y de Directores de Banca de Empresas, alcanzándose una cuota de presencia del 6,5 %.

Durante 2003, los esfuerzos se han dirigido principalmente hacia el segmento de Empresas Pequeñas, las que facturan menos de 5 mill. de euros, en una acción comercial denominada operación O.P.E.P. (operación de potenciación de empresas

³ Este dato difiere del indicado en el epígrafe IV.4.8. debido a que en este apartado está calculado sobre la base del Balance Público, en el que los activos están minorados por los fondos de provisiones constituidos y en el epígrafe IV.4.8., está calculado sobre la base del Balance Reservado, en el que los fondos de provisiones figuran en el pasivo.

pequeñas), diseñada y desarrollada especialmente para ellas y apoyada con soportes comerciales y herramientas informáticas. El resultado ha sido un incremento de la base de este colectivo del 8,2 %.

2- Innovación: Productos y Servicios

En este capítulo conviene señalar los siguientes aspectos:

Lanzamiento de nuevos productos

- **BG Cuenta Empresa:** cuenta corriente que incorpora un conjunto de servicios específicos para empresas.
- **Cash Pooling Nacional:** Sistema de liquidación de un conjunto de cuentas, sin trasvase de fondos, dirigido a Grupos Empresariales

Productos de financiación especializada:

Durante 2003 se han producido los siguientes crecimientos en los flujos de cobros y pagos, que suponen un total de 856,2 mill. de euros (+78,8):

- Factoring sin recurso: 117,2 mill. de euros (+ 116,8%)
- Pagos confirmados : 140,6 mill. de euros (+ 58,9%)
- Pagos domiciliados 535,7 mill. de euros (+88,7%)
- Leasing y Renting 62,7 mill. de euros (+19,7%)

En el Area Internacional, destaca el volumen que están tomando las Remesas de Exportación Electrónica sobre Europa (Euro-Remesas) con un incremento a lo largo del ejercicio del 6 %.

Por otra parte, el banco sigue participando en lo que es la financiación tradicional de las empresas. Así el incremento del saldo del Crédito Comercial ha sido del 12,7 % y el volumen negociado de Cartera Comercial y de Anticipos de Exportación asciende a los 3.588 millones de euros.

Apoyo a la financiación de Inversiones

El Banco participa activamente en las líneas especializadas de financiación a las empresas tanto de las Comunidades Autónomas en las que está ubicado como en las del Estado, como la línea ICO-CDTI, dirigida a inversiones orientadas a la innovación tecnológica, con un crecimiento del 157 % y en la que el Banco ha alcanzado una cuota sobre el conjunto de entidades del 2,40 %.

3.- Banca Electrónica para Empresas e Internet

En 2003 se ha mantenido el crecimiento de la banca electrónica para empresas, eBGempresa.com, destacando los siguientes crecimientos:

- Empresas que realizan operaciones: + 30%

- Operaciones transaccionales: + 28,5%
- Número de consultas realizadas: + 60%

Particulares

Durante el año 2003, el segmento de particulares ha tenido una evolución muy positiva.

1.- Crecimiento de Clientes

Durante 2003 el crecimiento de clientes ha sido de un 14% respecto a 2002.

BG ha continuado realizando acciones comerciales, como en la captación del segmento de jóvenes, entre 18 y 30 años, integrándolos en el Programa denominado "BG + Joven" así como en el Programa "Plan Directivos para el colectivo de Directivos de Empresa, con productos específicos para ellos.

2.- Productos, Servicios

El aumento de los Recursos Gestionados, ha estado influenciado por el fuerte incremento experimentado en el Patrimonio de los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones.

Las aportaciones a los Fondos, han seguido focalizándose hacia Fondos Monetarios. Tendencia que posiblemente vaya variando a medida que el mercado bursátil transmita mayor confianza a los inversores.

Además, se ha continuado lanzando al mercado posibilidades nuevas de inversión en productos más innovadores, como son Depósitos estructurados y Contratos Financieros Atípicos. En lo que respecta a estos últimos, durante 2003 se han comercializado los siguientes, ordenados por fecha de vencimiento:

Subyacente	Fecha de inicio	Fecha de vto.	Strike (euros)	Importe en euros
Santander Central Hispano, S.A.	19.12.2003	26.11.2004	8.91	6.000.000
Telefónica, S.A.	19.12.2003	18.02.2005	11.51	6.000.000
BBVA, S.A.	17.03.2003	18.03.2005	7.23	18.000.000
BBVA, S.A.	25.04.2003	26.04.2005	9.26	9.000.000
Santander Central Hispano, S.A.	19.09.2003	22.09.2005	7.84	12.000.000
Telefónica, S.A.	02.10.2003	03.10.2005	10.27	6.000.000
Iberdrola, S.A.	24.07.2003	24.10.2005	14.96	9.000.000
Total				66.000.000

Los contratos anteriores, se han comercializado con una barrera activante sobre el 80% del strike y, a la fecha de elaboración de este Folleto, no se ha activado ninguna de ellas.

La cobertura de estos contratos financieros, se ha realizado individualizadamente para cada uno de ellos, mediante la contratación OTC de ventas de opciones put sobre el subyacente a otras entidades financieras por un importe conjunto de 66 millones de euros.

Banco Guipuzcoano sigue orientando su Política Comercial en Particulares a aumentar su presencia en las operaciones básicas de las economías domésticas, según las pautas marcadas dentro del "Plan Estratégico" para el periodo 2002 / 2004, "En Primera Línea", e impulsadas a través de las actuaciones comerciales del "Plan Merca⁴".

Esta política, se ha traducido en una mejora del 28% en el stock de Nóminas, y del 25% en el stock de Pensiones.

En Tarjetas, se ha producido un incremento del 26% en el número de nuevas captaciones, así como un aumento de casi el 10% en el volumen facturado.

La formalización de operaciones hipotecarias para la adquisición de vivienda, sigue centrando, en gran medida, la actividad comercial, en el negocio de particulares, como un producto Estratégico, que no solo sirve como fuente de Captación de nuevos Clientes, sino que además es un producto fidelizador, ya que a través de la Venta Cruzada se consigue vincular a largo plazo a los clientes con el Banco.

Otro producto vinculante es el de los Seguros, en los se ha incrementado más del 28% el número de Pólizas.

En cuanto a Planes de Pensiones / EPSV, se han realizado a lo largo del año diferentes campañas, tanto de captación como de fidelización, lo que ha supuesto, que el número de nuevos Planes de Pensiones / EPSV captados suponga una cifra superior al 15% respecto al año 2002.

3.- Canales Complementarios (Banca Telefónica y Banca por Internet "BGNet plus")

Se ha continuado impulsando a través de nuevas acciones comerciales, la vinculación de los clientes mediante las nuevas tecnologías, y así, el número de Clientes de "Banca Telefónica" se ha incrementado en más de un 33%, y el número de Clientes de Banca por Internet para particulares "BGNet plus", en más de un 58% con el consiguiente e importante incremento de operaciones realizadas a través de ellos.

⁴ Políticas Comerciales orientadas a la potenciación de la proactividad comercial en la Red de Oficinas.

IV.2. Posicionamiento del Grupo dentro del Sector Bancario

En el cuadro que se acompaña se ofrecen cifras (en miles de euros) comparativas con grupos de similar tamaño al 31 de diciembre de 2003.

	Grupo Banco Guipuzcoano	Grupo Sabadell	Grupo Pastor	Grupo March
Total Activo	6.435.098	30.511.552	10.428.969	5.279.892
Créditos sobre Clientes (neto)	2.885.924	23.757.401	8.788.802	3.213.893
Débitos a Clientes	3.534.047	17.186.001	6.676.235	2.787.939
Patrimonio neto contable ⁵	285.412	2.232.620	656.668	840.711
Resultado antes de impuestos	45.055	370.573	89.528	214.150
Nº de empleados a 31/12/2003 (matriz)	1.142	7.207	2.980	1.285

IV.3. Información financiera de las principales entidades consolidadas del Grupo

En el presente cuadro se presenta el balance de situación y la cuenta de resultados de la principales entidades – en cuanto a magnitudes contables- que componen el grupo consolidado al 31 de diciembre de 2003, último ejercicio auditado. El porcentaje que representa el resultado antes de impuestos del Banco Matriz sobre el resultado del Grupo Consolidado representa el 99,19%.

(importes en miles de euros)	Guipuzcoano Valores, S.A.	Guipuzcoano, Ent. Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A.	Ederra, S.A.
BALANCE				
Inmovilizado material (neto)	1.319	0	21	11.889
Cuentas financieras	6.046	1.955	5.828	5.106
Inmovilizado financiero	-	-	-	81
Deudores	3	136	1.289	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	-
Total Activo	7.368	2.091	7.138	17.076
Capital	4.514	1.502	1.503	1.786
Reservas	2.614	355	3.654	11.502
Dividendo a cuenta	(20)	(70)	(745)	-
Exigible a corto	231	180	1.581	3.494
Resultados después de impuestos	29	124	1.145	294
Total Pasivo	7.368	2.091	7.138	17.076

⁵ Sin descontar el dividendo activo a cuenta de estas sociedades

(importes en miles de euros)	Guipuzcoano Valores, S.A.	Guipuzcoano, Ent. Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A.	Ederra, S.A.
CUENTA DE RESULTADOS				
Ingresos	214	1.450	11.255	741
Gastos de Personal	-	(143)	(652)	(49)
Gastos generales, admón. y comisiones	(67)	(1.123)	(8.905)	(136)
Gastos financieros y varios	(6)	-	-	-
Amortizaciones y dotaciones	(103)	-	(2)	(98)
Previsión impuesto de sociedades	(9)	(60)	(551)	(164)
Resultados después de impuestos	29	124	1.145	294
Activos Totales Medios (ATM)	7.390	2.414	6.825	17.907
Recursos Propios Medios (RPM)	7.132	1.886	5.358	13.528
Rentabilidad s/RPM (ROE)	0,41%	6,57%	21,37%	2,17%
Rentabilidad s/ATM (ROA)	0,39%	5,14%	16,78%	1,64%

- Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.** con domicilio social en San Sebastián, es la entidad que gestiona los Fondos de Pensiones promovidos y comercializados por el Grupo Banco Guipuzcoano. El capital de la sociedad asciende 1.502,5 miles de euros perteneciendo en su totalidad al Grupo Banco Guipuzcoano por lo que no cotiza en mercados organizados. Al cierre del ejercicio 2003 ha obtenido un beneficio después de impuestos de 124,2 miles de euros, habiendo repartido un dividendo a cuenta de 70 miles de euros. En la actualidad gestiona un total de 80.102 miles de euros en tres Planes de Pensiones de tipo individual: BG Pensiones Ahorro F.P., BG Pensiones Crecimiento F.P. y BG Pensiones Valor F.P., con distintas filosofías de inversión para adaptarse a las diferentes necesidades de la clientela.

Asimismo Banco Guipuzcoano promociona una Entidad de Previsión Social Voluntaria: BG Previsión Multiplan EPSV con distintos planes en función de las políticas de inversión y destino a clientes domiciliados en el País Vasco. A 31/12/2003, su patrimonio conjunto asciende a 145.606 miles de euros.

Guipuzcoano Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. tiene su domicilio social en San Sebastián. Al 31 de Diciembre de 2003 gestiona un total de 1.056.231 miles de euros repartidos en 16 Fondos de Inversión y 12 Sociedades de Inversión Mobiliaria. Su capital social asciende a 1.502,5 miles de euros perteneciendo en su totalidad al Grupo Banco Guipuzcoano por lo que no cotiza en mercados organizados. Al cierre del ejercicio 2003 ha obtenido un beneficio después de impuestos de 1.144,7 miles de euros, habiendo repartido un total de 745 miles de euros como dividendo a cuenta.

Dicho resultado supone un incremento de un 40% con respecto al ejercicio anterior, situando la rentabilidad sobre recursos propios por encima del 20%. El año 2003 ha sido por tanto un período muy positivo para la Sociedad Gestora con un crecimiento de volumen superior al del sector y más excelentes rentabilidades en los fondos y sociedades gestionadas.

A la fecha de elaboración de este Folleto, los Fondos de Inversión gestionados, clasificados según su política de inversión, son los siguientes:

Fondo	Vocación	Patrim. (EUR)	Nº Partícipes
BG BOLSA INTERNACIONAL	R.VARIABLE	32.371.235,14	1.387
BG CAPITAL ASEGURADO	R.F. MIXTA	20.728.812,22	1.059
BG DINERO	DINERO	300.446.345,22	15.553
BG EURO YIELD	R. FIJA	32.210.011,22	881
BG EUROMARKET BOLSA	R.VARIABLE	36.766.125,31	1.535
BG EUSKOVALOR	R.V. MIXTA	9.391.532,98	608
BG FONCARTERA 1	R. FIJA	8.562.082,67	494
BG FOND EMPRESA	R.V. MIXTA	230.627.503,09	461
BG IZARBE	R.V. MIXTA	61.798.579,69	2.865
BG MIXTO 25	R.F. MIXTA	29.575.861,85	904
BG MIXTO 50	R.V. MIXTA	11.721.222,73	601
BG MONETARIO	DINERO	156.937.694,92	1.512
BG ONDAR RENTA	R. FIJA	17.176.294,17	521
BG RENTA ALTERNATIVA	F.GLOBAL	17.100.651,33	520
BG URGULL PATRIMONIO	R. FIJA	18.487.832,12	482
BG VALOR ASEGURADO	R.F. MIXTA	32.188.290,90	1.646
TOTAL		1.016.090.075,56	31.029

- **SIM Y SIMCAV:**

En la actualidad la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo gestiona un total, entre Sim y SIMCAV's de 12 entidades, destacando entre ellas Títulos Bilbao SIMCAV que cotiza en la Bolsa de Bilbao desde el año 1987. El patrimonio gestionado en este capítulo asciende a fin de año a 61.471 miles de euros.

IV.4. Gestión de Resultados

El Grupo Banco Guipuzcoano ha obtenido en el año 2003 un Resultado neto atribuido al Grupo de 35.849 miles de euros, lo que representa un incremento del 7,1% sobre el año anterior. A nivel de la sociedad matriz, Banco Guipuzcoano aumentó el Resultado neto el 6,3%. En 2003, segundo año del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea", a pesar de la coyuntura de bajos tipos de interés, los resultados vuelven a superar los objetivos establecidos.

Los aspectos relevantes en la consecución del resultado correspondiente al ejercicio 2003, han sido los siguientes:

- **Aumento de Márgenes.** El Margen de Intermediación cifra 110.501 miles de euros, y mejora el 5,3% sobre el año anterior. Las Comisiones por Servicios aumentan el 19,3%, y los Resultados de Operaciones Financieras el 16,8%, evolución que se ha visto apoyada, en ambos casos, por la buena marcha de los mercados financieros y bursátiles. Los Gastos de Explotación aumentan el 6,7%, por el mayor número de oficinas en el Plan de Expansión que se está llevando a cabo. Con todo ello el Margen de Explotación alcanza 59.235 miles de euros, mejorando el 15,2% sobre el

año anterior. A destacar que el Resultado Neto procede de la actividad típica bancaria.

- **Volumen de Negocio.** Esta positiva evolución de márgenes, que ha tenido lugar en un entorno de bajos tipos de interés, ha sido posible gracias al aumento del volumen de negocio. El Total Balance del grupo se sitúa en 6.435.098 miles de euros, con aumento del 27,4% sobre el año anterior, influenciado por la fuerte demanda de crédito, el aumento de los Recursos, y el incremento en las posiciones de Tesorería. La Inversión Crediticia alcanza los 2.885.924 miles de euros, con un aumento interanual del 10,2% en Balance, pero que en términos homogéneos, eliminando el efecto de la Titulización de Activos es en realidad del 24%. A destacar el fuerte pulso de la actividad de préstamos hipotecarios, que alcanza un crecimiento, en términos homogéneos, del 25,8%. Los Recursos Gestionados de clientes cifran 4.653.056 miles de euros con aumento del 8%. Dentro de este apartado cabe destacar la evolución de los patrimonios administrados en Fondos de Inversión y Pensiones, que alcanzan los 1.235.043 miles de euros, con aumento interanual del 21,6%, situándose el número de partícipes en 69.018, con aumento del 9,2%.
- **Plan de Expansión.** Durante 2003 se han abierto 4 oficinas, lo que significa que en los dos años de vigencia del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea" se han abierto un total de 22 oficinas, con lo que el número de oficinas del Banco Guipuzcoano abiertas a 31 de diciembre 2003 asciende a 235.
- **Contención de la Morosidad y Fondo de Provisión de Insolvencias.** La Tasa de Morosidad se sitúa en la cota mínima histórica del 0,6%, que vuelve a rebajar las ya reducidas cotas de años anteriores. El incremento de la Inversión Crediticia y la política del Banco de mantener cubierto al 100% el nuevo Fondo Estadístico de Insolvencias ha supuesto un aumento en la dotación a insolvencias del 25%. Así, el total del Fondo Provisión de Insolvencias a fin de ejercicio asciende a 84.896 miles de euros, figurando en cabeza del Sector Bancario al representar una tasa de cobertura del 452%.
- **Actividad comercial.** En este segundo año del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea" se ha continuado con una fuerte actividad comercial, tanto en empresas como en particulares. La actividad ha venido orientada preferentemente en Préstamos Hipotecarios y Planes de Pensiones, Nóminas y Tarjetas. Hay que resaltar de nuevo el importante incremento de los Canales Complementarios, especialmente BNet Plus y eBGempresas.com, cada vez más valorados por la clientela, debido a la simplicidad y eficacia de los mismos, y a los que se vienen añadiendo continuamente nuevas funcionalidades que aumentan su atractivo.

A continuación se presenta la cuenta de resultados consolidada del Grupo Banco Guipuzcoano, para los tres últimos años, así como el porcentaje que representa cada epígrafe respecto a los Activos Totales Medios (ATM).

	Importes en miles de euros			% sobre ATM		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	212.779	231.924	284.864	3,69	4,41	5,15
Intereses y cargas asimiladas	(102.278)	(126.975)	(183.465)	1,78	2,42	3,32
Margen de intermediación	110.501	104.949	101.399	1,92	2,00	1,83
Comisiones percibidas y pagadas	48.504	40.663	41.382	0,84	0,77	0,75
Margen Básico	159.005	145.612	142.781	2,76	2,77	2,58
Resultados operaciones financieras	2.110	1.806	2.997	0,04	0,03	0,05
Margen ordinario	161.115	147.418	145.778	2,8	2,80	2,64
Gastos generales de administración	(90.287)	(84.590)	(81.841)	1,57	1,61	1,48
Amortizaciones y saneamientos	(10.849)	(10.653)	(13.040)	0,19	0,20	0,24
Otros productos / cargas	(744)	(760)	(1.126)	0,01	0,01	0,02
Margen de explotación	59.235	51.415	49.771	1,03	0,98	0,90
Amortización Fdo.Comercio consolidación	(186)	(412)	(409)	0	0,01	0,01
Resultados sociedades puestas en equivalencia	1.328	2.675	975	0,02	0,05	0,02
Beneficios / Quebrantos operaciones Grupo	549	264	189	0,01	0,01	-
Amortización y Provisiones de Insolvencias	(14.881)	(11.888)	(13.691)	0,26	0,23	0,25
Saneamiento inmovilizaciones financieras	149	(3.746)	(2.044)	0	0,07	0,04
Beneficios / Quebrantos extraordinarios	(1.139)	8.346	10.351	0,02	0,16	0,19
Resultados antes de impuestos	45.055	46.654	45.142	0,78	0,89	0,82
Impuesto sobre sociedades	(9.199)	(13.175)	(13.090)	0,16	0,25	0,24
Resultado atribuido al Grupo	35.849	33.470	31.890	0,62	0,64	0,58
Activos Totales Medios	5.761.887	5.256.425	5.526.493			

IV.4.1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

(miles de euros)	2003	2002	2001
Inversiones crediticias	140.277	141.774	143.710
Banco de España y otros Bancos Centrales	1.048	1.486	1.622
Intermediarios Financieros	29.754	41.633	32.868
Cartera de renta fija	57.579	47.721	103.569
Cartera de renta variable	2.050	2.030	2.075
Rectificación operaciones cobertura y otras ⁶	(17.929)	(2.720)	1.020
Total	212.779	231.924	284.864

Los intereses y rendimientos asimilados cifran 212.779 miles de euros, que representan 19.145 miles menos que el año anterior, el 8,25% en términos relativos.

Los Productos de la Inversión Crediticia alcanzan 140.277 miles de euros, el 65,9 % del total, disminuyendo en el ejercicio 1.497 miles, equivalente al -1,06 % en términos relativos. Descenso consecuente con la caída de la tasa de rentabilidad, 64 puntos básicos, derivada de la evolución de los tipos de interés de mercado, y con el desarrollo satisfactorio de la actividad crediticia que ha crecido un 10,2%. Este crecimiento sería el 24,0% una vez corregido el efecto de la titulización de activos. A

⁶ En el Informe Anual, los importes de cada epígrafe (inversión crediticia, inversión interbancaria y/o renta fija), están corregidos por el importe correspondiente a la Rectificación de Operaciones de Cobertura, en función de las coberturas realizadas en cada uno de esos epígrafes.

destacar el fuerte pulso de la actividad de préstamos hipotecarios, que alcanza un crecimiento, en términos homogéneos del 25,8%.

Los intereses procedentes de Intermediarios Financieros representan el 14,0 %, cifrando 29.754 miles de euros, con descenso del 28,5 % sobre el ejercicio anterior. El saldo medio de las Cuentas a Plazo disminuye 107.015 miles de euros y la tasa baja 85 puntos básicos.

La operativa de la Adquisición Temporal de Activos se incrementa en 31.220 miles de euros con caída de la tasa en 88 puntos básicos.

Los ingresos de la Cartera de Renta Fija cifran 57.579 miles de euros, un 27,1 % del total, aumentando en el año 9.858 miles en valor absoluto y el 20,7 % en términos relativos, consecuencia de la mayor actividad en los mercados financieros y de Tesorería. Dicho aumento corresponde a descensos en las rúbricas de Valores de Administraciones Públicas 5.393 miles, y Entidades de Crédito 884 miles de euros, aumentando las correspondientes a Valores de Sector Residente 3.061, de los cuales 3.057 corresponden a Bonos Titulizados, y Valores de no Residentes 13.074.

Los rendimientos de la Cartera de Renta Variable ascienden a 2.050 miles de euros, 20 miles más que el año anterior.

Sobre unos A.T.M. que han aumentado en el año el 9,6 % hasta alcanzar la cifra de 5.761.887 miles de euros, los Intereses y Rendimientos asimilados alcanzan el 3,69%, 72 puntos básicos por debajo del ejercicio anterior.

IV.4.2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

(miles de euros)	2003	2002	2001
Débitos a clientes	55.626	74.025	103.704
Empréstitos y financiaciones subordinadas	7.172	7.286	5.277
Banco de España y Entidades de Crédito	38.956	44.632	73.853
Coste imputable a fondos de pensiones	1.451	1.229	1.013
Rectificación operaciones cobertura y otras ⁷	(927)	(197)	(382)
Total	102.278	126.975	183.465

El Importe total de los Costes Financieros ascienden a 102.278 miles de euros, bajando 24.697 miles en el ejercicio, el 19,45 % en términos relativos. Sobre Activos Totales Medios representa el 1,78 %, descendiendo 0,64 puntos respecto al año anterior.

Los Débitos a clientes representan el 54,4 % del total, descendiendo en el año 17.647 miles de euros, el 24,1 %, alcanzando en el ejercicio 55.626 miles de euros. Conviene distinguir entre Recursos Invertibles, cuyo coste cae 13.203 miles, la tasa 0,60 puntos y el

⁷ En el Informe Anual, los importes de cada epígrafe (débitos a clientes, y financiación interbancaria), están corregidos por el importe correspondiente a la Rectificación de Operaciones de Cobertura, en función de las coberturas realizadas en cada uno de esos epígrafes.

saldo medio aumenta 69.273 miles de euros, y la Cesión Temporal de Activos cuyo coste y tasa bajan 4.444 miles, 0,93 puntos y 126.250 miles de euros respectivamente. El coste medio de los Acreedores de clientela ha pasado del 2,31 % en 2002 al 1,65 % en el ejercicio 2003.

Los Costes de Financiaciones Subordinadas y Empréstitos cifran 7.172 frente a 7.286 el ejercicio anterior descendiendo el 1,6%. A considerar que la Emisión de Pagarés ha comenzado en Noviembre 2003.

Los Costes de Banco de España y Entidades de Crédito, alcanzan 38.956 miles de euros, disminuyendo 5.676 miles en el ejercicio, el 12,7 %. Dicho descenso es consecuencia de la caída de tasa 70 puntos básicos y del mayor saldo de las Cuentas a Plazo 44.254 miles de euros, así como del incremento del saldo medio de la Cesión Temporal de Activos de Intermediarios Financieros 471.500 miles de euros con caída de tasa 107 puntos básicos.

IV.4.3. MARGEN DE INTERMEDIACION

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Ingresos por Intereses y Rtos. Asimilados	212.779	231.924	284.864	(8,3)	(18,6)
Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	(102.278)	(126.975)	(183.465)	(19,5)	(30,8)
MARGEN DE INTERMEDIACION	110.501	104.949	101.399	5,3	3,5
%Margen Intermediación s/A.T.M.	1,92	2,00	1,83		

El Margen de Intermediación cifra 110.501 miles de euros y mejora el 5,3% sobre el año anterior. Esta evolución se ha producido en un entorno de bajos tipos de interés, con disminución de márgenes unitarios que ha podido ser compensado por el incremento en el volumen de negocio. Sobre Activos Totales Medios representa el 1,92 % frente al 2,00 % el año anterior.

IV.4.4. MARGEN ORDINARIO

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003 /2002	%2002 /2001
MARGEN DE INTERMEDIACION	110.501	104.949	101.399	5,3	3,5
Más: Comisiones percibidas					
De pasivos contingentes	5.363	4.812	4.440	11,5	8,4
De servicios de cobros y pagos	19.139	18.910	17.863	1,2	5,9
De servicios de valores y otros productos financieros	23.122	18.073	20.303	27,9	-11,0
De otras operaciones	4.539	4.138	4.386	9,7	-5,7
Total comisiones percibidas	52.163	45.933	46.992	13,6	-2,3
Menos: Comisiones pagadas					
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	(1.014)	(2.581)	(2.650)	-60,7	-2,6
Otras comisiones	(2.645)	(2.689)	(2.960)	-1,6	-9,2
Total comisiones pagadas	(3.659)	(5.270)	(5.610)	-30,6	-6,1
MARGEN BASICO	159.005	145.612	142.781	9,2	2,0
Más: Beneficios por operaciones financieras					
En la cartera de negociación	715	3.971	10.916	-82,0	-63,6
En la cartera de renta fija de inversión	152	2.522	7.768	-94,0	-67,5
En la cartera de renta variable	43	-	606		
Por ventas de otros activos financieros	5	16	27	-68,8	-40,7
Productos por operaciones de futuros	6.150	915	1.307	572,1	-30,0
Productos por diferencias de cambio	1.116	984	733	13,4	34,2
Menos: Pérdidas por operaciones financieras					
En la cartera de renta variable	(542)	(271)	(876)	100,0	-69,1
Quebrantos por operaciones de futuro	(5.053)	(3.893)	(16.859)	29,8	-76,9
En la cartera de negociación	(476)	(2.438)	(625)	-80,5	290,1
Neto operaciones financieras	2.110	1.806	2.997	16,8	-39,7
MARGEN ORDINARIO	161.115	147.418	145.778	9,3	1,1
MARGEN ORDINARIO S/ATM	2,80	2,80	2,64		

El neto entre las Comisiones Percibidas y Pagadas cifra 48.504 miles de euros, 7.841 miles más que el año anterior, el 19,3 %. Sobre Activos Totales Medios representa el 0,84%. El peso de esta fuente de ingresos representa el 30,5% del Margen Básico.

Los servicios de cobros y pagos producen ingresos netos de 18.125 miles de euros, 1.796 miles más que el año anterior, el 11,0%. El resto de servicios genera 30.379 miles de euros, aumentando las relacionadas con la operativa de Valores y Fondos de Inversión.

El Margen Básico cifra 159.005 miles de euros, 13.393 miles más que el año anterior, el 9,2% en términos relativos. Sobre Activos Totales Medios representa el 2,76%.

El epígrafe Resultados por operaciones Financieras suma 2.110 miles de euros positivos, mejorando sobre el ejercicio anterior, el 16,8%.

Sumando al Margen Básico el epígrafe de Operaciones Financieras obtenemos el Margen Ordinario que cifra 161.115 miles de euros , un 9,3 % más que el ejercicio anterior.

IV.4.5. MARGEN DE EXPLOTACION

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
MARGEN ORDINARIO	161.115	147.418	145.778	9,3	1,1
Gastos de personal:	59.096	56.270	54.562	5,0	3,1
Sueldos y salarios	46.031	43.661	42.092	5,4	3,7
Seguros Sociales	10.601	10.279	10.097	3,1	1,8
Otros gastos	2.464	2.330	2.373	5,8	-1,8
Total Gastos de Personal	(59.096)	(56.270)	(54.562)	5,0	3,1
Amortizaciones del Inmovilizado	(10.849)	(10.653)	(13.040)	1,8	-18,3
Otros Gastos de Explotación	(31.191)	(28.320)	(27.279)	10,1	3,8
Otros productos / cargas	(744)	(760)	(1.126)	-2,1	-32,5
MARGEN DE EXPLOTACION	59.235	51.415	49.771	15,2	3,3
MARGEN DE EXPLOTACION S/ATM	1,92	0,98	0,90		

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
MARGEN ORDINARIO (2)	161.115	147.418	145.778	9,3	1,1
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (1)	90.287	84.590	81.841	6,7	3,4
% Gastos de Administración / A.T.M.	1,57%	1,61%	1,48%		
Ratio de Eficiencia operativa% (1)/(2)	56,04%	57,38%	56,14%		
Nº Medio de Empleados	1.166	1.178	1.202	-1,0	-2,0
Coste Medio por Persona (Miles euros)	51	48	45	6,3	6,7
% Gastos Personal/ Gastos Administración	65,45%	66,52%	66,67%		
Nº de Oficinas	235	232	215	1,3	7,9
Empleados por Oficina	4,96	5,08	5,59	-2,4	-9,1

El conjunto de Gastos Generales de Administración experimenta un aumento del 6,7 %, representando el 1,57% sobre Activos Totales Medios frente al 1,61% el año anterior. A considerar el impacto en dichos Gastos, de la apertura de 22 oficinas en los dos años de vigencia del Plan Estratégico 2002 / 2004 "En Primera Línea". En el ejercicio se han abierto 4 oficinas, destacando la reciente apertura de una oficina en Burgos, con lo que el Banco amplía su presencia en Comunidades Autónomas en las que, hasta ahora, no estaba presente.

El ratio de eficiencia operativa mejora y se sitúa en el 56,0% frente al 57,4% del año anterior, ratio obtenido al dividir los Gastos de Administración sobre el Margen Ordinario.

Los Gastos de Personal suman 59.096 miles de euros, aumentando el 5,0% y los Otros Gastos Administrativos 31.191 miles de euros, aumentando el 10,1%.

Las amortizaciones de activos materiales e inmateriales cifran 10.849 miles de euros, 196 miles más que el año anterior, el 1,8%, representando el 0,19% sobre Activos Totales Medios.

El neto de Otros Productos y Cargas alcanza 744 miles de euros, el 2,1% inferior al ejercicio anterior.

Incorporando estos epígrafes al Margen Ordinario obtenemos el Margen de Explotación que suma 59.235 miles de euros, 7.820 miles más que el ejercicio precedente, el 15,2 %, en términos relativos. Sobre Activos Totales Medios representan el 1,03%, frente al 0,98% del ejercicio precedente.

IV.4.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003 /2002	%2002 /2001
MARGEN DE EXPLOTACION	59.235	51.415	49.771	15,2	3,3
Amortización Fdo. Comercio Consolidación	(186)	(412)	(409)	-54,9	0,7
Rtdos. Soc.puestas en equivalencia	1.328	2.675	975	-50,4	174,4
Beneficios/Quebrantos operaciones Grupo	549	264	189	108,0	39,7
Amortización y provisión insolvencias	(14.881)	(11.888)	(13.691)	25,2	-13,2
Saneamiento inmovilizaciones financieras	149	(3.746)	(2.044)	-104,0	83,3
Dotación riesgos generales	-	-	-		
Más Beneficios extraordinarios:					
Beneficio en venta de inmovilizado financiero	2.437	8.469	6.978	-71,2	21,4
Recuperaciones netas de fondos especiales	-	-	951		
Recuperaciones netas del Fondo de cobertura de inmovilizado	-	-	-		
Recuperación del Fondo de pensiones interno	178	286	168	-37,8	70,2
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado Material	211	10.756	13.777	-98,0	-21,9
Beneficios de ejercicios anteriores	147	56	185	162,5	-69,7
Otros	359	1.007	965	-64,3	4,4
	3.332	20.574	23.024	-83,8	-10,6
Menos Quebrantos extraordinarios:					
Dotaciones extraordinarias a fondo de pensiones	-	(3.000)	(12.020)		-75,0
Dotaciones netas a fondos especiales	(3.932)	(8.071)	-	-51,3	
Recuperaciones netas del Fondo de cobertura de inmovilizado	-	-	-		
Pérdidas por enajenación de inmovilizado funcional	(224)	(357)	(449)	-37,3	-20,5
Otros	(315)	(800)	(204)	-60,6	292,2
	(4.471)	(12.228)	(12.673)	-63,4	-3,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	45.055	46.654	45.142	-3,4	3,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS S/ATM	0,78	0,89	0,82		

Los Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia alcanzan 1.328 miles de euros, frente a 2.675 miles el ejercicio anterior, recogen unos menores beneficios de U.Jaizkibel e Iberpapel y la venta de nuestra participación en Dinamia.

La Amortización del Fondo Comercio de Consolidación cifra 186 miles de euros. La dotación neta para insolvencias asciende a 18.724 miles de euros, 4.905 miles más que el año pasado, un 35,5%. El Banco tiene cubierto en su totalidad el Fondo Estadístico de Insolvencias, ya que se adelantó en su día a los plazos establecidos en la Circular 9/99 de Banco de España. En el ejercicio por este concepto se ha dotado 9.026 miles de euros, 5.773 miles más que el año anterior, el 177,5%. Con esta dotación el Fondo Provisión Insolvencias a 31 Diciembre asciende a 84.896 miles de euros, lo que representa una Tasa de Cobertura del 452,2%, sin incluir adicionales garantías hipotecarias . Los Activos en Suspenso Recuperados alcanzan 3.843 miles de euros, 1.912 miles más que el año pasado, el 99,0% en términos relativos.

El neto de Beneficios y Quebrantos Extraordinarios suma (1.139) miles de euros, inferior en 9.485 miles al año anterior. Una adecuada rotación de la Cartera de Valores, ha permitido generar plusvalías de valores que se han destinado a reforzar Otras Dotaciones y Saneamientos. La diferencia con el ejercicio anterior es consecuencia de menores realizaciones de Inmovilizado y Valores Incorporando al Margen de Explotación, las rúbricas indicadas, y el gasto por Impuesto de Sociedades se obtiene el Resultado neto que asciende a 35.849 miles de euros, 2.379 miles más que el ejercicio anterior en términos absolutos y el 7,1% en términos relativos.

IV.4.7. RESULTADO DEL EJERCICIO:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	45.055	46.654	45.142	-3,4	3,3
- Impuesto sobre Sociedades y otros	(9.199)	(13.175)	(13.090)	-30,2	0,6
RESULTADO DEL EJERCICIO	35.856	33.479	32.052	7,1	4,5
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	7	9	162	-22,2	-94,4
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	35.849	33.470	31.890	7,1	5,0
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	251.157	238.029	235.404	5,5	1,1
% Resultado Ejercicio/A.T.M. (ROA)	0,62	0,64	0,58		
% Resultado Ejercicio/R.P.M. ⁸ (ROE)	14,28	14,06	13,62		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	1,15	1,07	1,02	7,5	4,9
Valor Neto Contable por Acción (Euros)	9,17	8,70	8,31	5,4	4,7

El gasto por Impuestos asciende a 9.199 miles de euros, en el que se ha considerado una deducción por inversiones y otras deducciones y bonificaciones por importe total de 6.078 miles de euros aproximadamente (2.822 miles de euros en 2002). El Resultado neto del Grupo Banco Guipuzcoano, excluyendo 7 miles de euros de minoritarios, se eleva a 35.856 miles de euros, un 7,1% superior al ejercicio 2002.

El Beneficio antes de Impuestos de la matriz, suma 44.691 miles de euros, un 4,67% superior al ejercicio anterior. El gasto por Impuesto de Sociedades y otros Impuestos asciende a 9.635 miles de lo que resulta un Beneficio después de Impuesto de 35.056 miles de euros, con un incremento respecto al ejercicio pasado del 6,26%.

IV.4.8. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS Y COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS:

En el siguiente cuadro, se recoge el Balance de saldos medios (en miles de euros) del Grupo Banco Guipuzcoano de los tres últimos ejercicios, así como los rendimientos de las inversiones y costes de la financiación por epígrafes de balance. Las inversiones se recogen por el importe bruto, es decir, sin minorar los fondos correspondientes a cada epígrafe. Esta información permite un análisis más detallado del margen de intermediación y cuantificar la incidencia que en su evolución han tenido las variables básicas que lo determinan, es decir, el volumen la estructura y los tipos de interés.

⁸ R.P.M. = Recursos Propios Medios

	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim.
Caja y Bancos Centrales	66.426	1,17%	776	76.675	1,53%	1.171	52.150	2,32%	1.212
Deudas del Estado	473.635	3,06%	14.506	587.061	4,17%	24.457	1.928.486	4,47%	86.185
Entidades de Crédito	1.224.953	2,38%	29.162	1.305.017	3,14%	40.916	796.467	4,43%	35.323
Créditos sobre Clientes	2.854.362	4,91%	140.277	2.542.949	5,58%	141.774	2.223.805	6,46%	143.717
Cartera Valores Renta Fija	877.120	2,97%	26.008	520.222	4,15%	21.576	323.429	5,06%	16.360
Cartera Valores Renta Variable	95.949	2,14%	2.050	75.037	2,36%	1.769	74.507	2,46%	1.833
Participación Empresas Grupo	9.341	0,00%	0	9.685	2,69%	261	8.210	2,85%	234
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	5.601.786	3,80%	212.779	5.116.646	4,53%	231.924	5.407.054	5,27%	284.864
Activo Material e Inmaterial	68.988	0,00%	0	63.495	0,00%	0	69.225	0,00%	0
Otros Activos	181.152	0,00%	0	160.670	0,00%	0	127.174	0,00%	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	5.851.926	3,64%	212.779	5.340.811	4,34%	231.924	5.603.453	5,08%	284.864
En Euros	5.794.339	3,65%	211.707	5.259.423	4,37%	229.955	5.436.263	5,08%	275.911
En Moneda Extranjera	57.587	1,86%	1.072	81.388	2,42%	1.969	167.190	5,35%	8.953
Entidades de Crédito	1.687.839	2,25%	38.029	1.402.332	3,17%	44.435	1.918.142	4,48%	85.969
Débitos a Clientes	3.397.596	1,64%	55.626	3.201.817	2,31%	74.025	3.019.154	3,02%	91.210
Débitos repr. por val- neg.	2.172	2,21%	48	0	0,00%	0	0	0,00%	0
Pasivos Subordinados	157.172	4,53%	7.124	153.473	4,75%	7.286	102.995	5,12%	5.277
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	5.244.779	1,92%	100.827	4.757.622	2,64%	125.746	5.040.291	3,62%	182.456
Otros Pasivos	355.990	0,41%	1.451	345.160	0,36%	1.229	327.758	0,31%	1.010
Recursos Propios	251.157	0,00%	0	238.029	0,00%	0	235.404	0,00%	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	5.851.926	1,75%	102.278	5.340.811	2,38%	126.975	5.603.453	3,27%	183.466
En Euros	5.794.751	1,75%	101.294	5.239.910	2,38%	124.942	5.490.625	3,26%	178.760
En Moneda Extranjera	57.175	1,72%	984	100.901	2,01%	2.033	112.828	4,17%	4.706

En el siguiente cuadro se muestra por epígrafes contables la variación anual en los productos y costes, cuantificando de dicha variación el importe que corresponde a una variación en volúmenes o a tipos de interés.

	Variación 2003 / 2002			Variación 2002 / 2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	(157)	(238)	(395)	570	(611)	(41)
Deudas del Estado	(4.725)	(5.226)	(9.951)	(59.949)	(1.779)	(61.728)
Entidades de Crédito	(2.510)	(9.244)	(11.754)	22.554	(16.961)	5.593
Créditos sobre Clientes	17.362	(18.859)	(1.497)	20.625	(22.565)	(1.943)
Cartera Valores Renta Fija	14.802	(10.370)	4.432	9.954	(4.738)	5.216
Cartera Valores Renta Variable	493	(212)	281	13	(77)	(64)
Participación Empresas Grupo	(9)	(252)	(261)	42	(15)	27
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	25.256	(44.401)	(19.145)	(6.191)	(46.747)	(52.940)
Activo Material e Inmaterial	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	25.256	(44.401)	(19.145)	(6.191)	(46.747)	(52.940)
En Euros	25.831	(1)	(18.248)	(1.596)	29	(45.956)
En Moneda Extranjera	(576)	(321)	(897)	(4.595)	(2.389)	(6.984)
Entidades de Crédito	9.047	(15.453)	(6.406)	(23.118)	(18.416)	(41.534)
Débitos a Clientes	4.526	(22.925)	(18.399)	5.518	(22.703)	(17.185)
Débitos repr. por val- neg.	0	48	48	0	0	0
Pasivos Subordinados	176	(338)	(162)	2.586	(577)	2.009
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	13.749	(38.668)	(24.919)	(15.013)	(41.696)	(56.710)
Otros Pasivos	39	183	222	54	166	219
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	13.787	(38.484)	(24.697)	(14.960)	(41.530)	(56.491)
En Euros	14.668	(38.316)	(23.648)	(14.462)	(39.355)	(53.818)
En Moneda Extranjera	(881)	(168)	(1.049)	(497)	(2.175)	(2.673)

IV.5. Gestión del balance

IV.5.1. BALANCE

El Balance Consolidado del Grupo Banco Guipuzcoano, para los tres últimos ejercicios es el siguiente:

	(miles de euros)		
ACTIVO	2003	2002	2001
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	74.360	69.915	171.115
Deudas del Estado	492.740	267.477	1.029.963
Entidades de Crédito	1.285.926	1.296.940	1.027.141
Créditos sobre Clientes	2.885.924	2.618.927	2.369.396
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.374.761	529.070	366.363
Acciones y otros títulos de renta variable	43.643	25.701	22.546
Participaciones	15.209	27.314	30.820
Participaciones empresas del Grupo	9.989	9.643	8.360
Activos inmateriales	272	43	66
Fondo de comercio de consolidación	0	186	416
Activos materiales	81.323	68.517	67.387
Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
Acciones propias	1.709	877	1.085
Otros activos	110.271	99.769	99.423
Cuentas de Periodificación	58.276	35.348	36.214
Pérdidas en sociedades consolidadas	695	597	294
Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	6.435.098	5.050.324	5.230.589
PASIVO	2003	2002	2001
Entidades de Crédito	2.091.868	993.963	1.427.649
Débitos a Clientes	3.534.047	3.350.803	3.137.755
Débitos representados por valores negociables	46.997	0	0
Otros Pasivos	16.678	154.814	168.285
Cuentas de Periodificación	67.577	50.696	50.184
Provisión para riesgos y cargas	80.554	69.074	56.614
Fondo para riesgos generales	0	0	0
Diferencia negativa de consolidación	66	1.142	2.568
Beneficios consolidados del ejercicio	35.856	33.479	32.052
Pasivos subordinados	157.172	157.172	127.172
Intereses minoritarios	316	314	310
Capital suscrito	31.200	31.200	31.200
Primas de emisión	51.416	51.416	51.416
Reservas	149.593	137.467	124.302
Reservas de revalorización	9.053	9.053	9.053
Reservas en sociedades consolidadas	10.705	9.731	12.029
Resultados ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	6.435.098	5.050.324	5.230.589

IV.5.2. TESORERIA Y ENTIDADES DE CREDITO

El saldo de Caja responde a la necesidades de cubrir el encaje de efectivo de nuestras oficinas, mientras que el de Banco de España corresponde al coeficiente del 2% sobre pasivos computables a mantener en dicha entidad.

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ /2002	%2002/ 2001
Caja	42.934	38.648	24.421	11,1	58,3
Banco de España	19.457	20.246	137.523	-3,9	-85,3
Otros Bancos Centrales	11.969	11.021	9.171	8,6	20,2
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	74.360	69.915	171.115	6,4	-59,1
% sobre Activos Totales Medios	1,3	1,3	3,1		

De la evolución de los 3 últimos años, destaca el notable incremento que se produce en el saldo del epígrafe de Banco de España al final del año 2001, que está motivado por la puesta en circulación del euro.

El siguiente cuadro contiene la posición neta con Entidades de Crédito, donde se evidencia que en el último año, se ha pasado a tener una posición neta corta, como consecuencia del incremento experimentado en la cesión temporal a Entidades de Crédito de una parte de los fondos públicos que figuran en los epígrafes Deudas del Estado y Obligaciones y otros valores de Renta Fija, que conjuntamente, han experimentado un incremento del 134%:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
1. Posición Neta en Euros					
+ Entidades de Crédito Posición Activa	1.253.307	1.278.526	992.505	-2,0	28,8
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	2.070.172	955.346	1.329.438	116,7	-28,1
	(816.865)	323.180	(336.933)	-352,8	195,9
2. Posición neta en Moneda Extranjera					
+ Entidades de Crédito Posición Activa	32.619	18.414	34.636	77,1	-46,8
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	(21.696)	38.617	98.211	-156,2	-60,7
	10.923	(20.203)	(63.575)	-154,1	68,2
POSICIÓN NETA ENTIDADES DE CRÉDITO	(805.942)	302.977	(400.508)	-366,0	175,6

El desglose de estos capítulos del activo y pasivo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Activo					
<i>Por moneda:</i>					
En euros	1.253.307	1.278.526	992.505	-2,0	28,8
En moneda extranjera	32.619	18.414	34.636	77,1	-46,8
	1.285.926	1.296.940	1.027.141	-0,8	26,3
<i>Por naturaleza:</i>					
A la vista					
Cuentas mutuas	-	-	2		
Otras cuentas	142.031	28.750	46.036	394,0	-37,5
	142.031	28.750	46.038	394,0	-37,6
Otros créditos					
Depósitos de entidades de crédito y financieras	86.734	71.409	208.904	21,5	-65,8
Adquisición temporal de activos	1.057.161	1.196.781	772.199	-11,7	55,0
	1.143.895	1.268.190	981.103	-9,8	29,3
	1.285.926	1.296.940	1.027.141	-0,8	26,3
Pasivo					
<i>Por moneda:</i>					
En euros	2.070.172	955.346	1.329.438	116,7	-28,1
En moneda extranjera	21.696	38.617	98.211	-43,8	-60,7
	2.091.868	993.963	1.427.649	110,5	-30,4
<i>Por naturaleza:</i>					
A la vista					
Cuentas mutuas	760	805	884	-5,6	-8,9
Otras cuentas	18.541	10.286	14.466	80,3	-28,9
	19.301	11.091	15.350	74,0	-27,7
Otros débitos					
Cuentas a plazo	396.709	228.284	373.983	73,8	-39,0
Cesión temporal de activos	1.675.858	318.483	810.545	426,2	-60,7
Acreedores por valores	-	436.105	227.771	-	91,5
	2.072.567	982.872	1.412.299	110,9	-30,4
	2.091.868	993.963	1.427.649	110,5	-30,4

El desglose de Otros débitos y Otros créditos de los balances de situación consolidados por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
<i>Por plazo de vencimiento:</i>					
Otros créditos					
Hasta 3 meses	804.020	1.102.104	879.742	-27,0	25,3
Entre 3 meses y 1 año	329.444	154.500	89.461	113,2	72,7
Entre 1 año y 5 años	5.375	5.253	5.060	2,3	3,8
Más de 5 años	5.056	6.333	6.840	-20,2	-7,4
	1.143.895	1.268.190	981.103	-9,8	29,3
Otros débitos					
Hasta 3 meses	2.005.004	906.188	1.171.513	121,3	-22,6
Entre 3 meses y 1 año	1.132	11.314	230.049	-90,0	-95,1
Entre 1 año y 5 años	53.502	65.370	8.789	-18,2	643,8
Más de 5 años	12.929	-	1.948	-	-
	2.072.567	982.872	1.412.299	110,9	-30,4

El tipo de interés medio en euros de Otros créditos y Otros débitos, ha sido respectivamente del 2,46% y 2,33% en 2003, y del 3,79% y 3,03% en 2002, del 3,41% y 3,49% en 2001.

IV.5.3. INVERSION CREDITICIA

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Por moneda					
En euros	2.860.350	2.589.014	2.316.085	10,5	11,8
En moneda extranjera	25.574	29.913	53.311	-14,5	-43,9
	2.885.924	2.618.927	2.369.396	10,2	10,5
Por sectores					
Administraciones públicas	20.948	21.191	18.607	-1,1	13,9
Otros sectores residentes	2.920.107	2.642.811	2.354.339	10,5	12,3
No residentes	29.765	29.436	63.937	1,1	-54,0
Menos- Fondo de provisión para insolvencias	(84.896)	(74.511)	(67.487)	13,9	10,4
Total Inversión Crediticia Neta	2.885.924	2.618.927	2.369.396	10,2	10,5

La actividad crediticia en el ejercicio 2003 se ha desarrollado en un marco caracterizado por un continuo descenso de los tipos de interés de mercado.

En este escenario, la inversión crediticia neta ha crecido 266.997 miles de euros, el 10,2% en términos relativos. Considerando la titulización de activos, cuyo volumen desaparece en balance, el crecimiento real es del 24,0%. En términos de inversión crediticia bruta, es decir antes de minorar el Fondo de Provisión de Insolvencias, el crecimiento es del 10,3%.

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de la inversión crediticia, sin considerar el saldo de la cuenta Fondo de provisión para insolvencias, atendiendo al plazo de vencimiento:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Por plazo de vencimiento:					
Hasta 3 meses	775.789	726.433	739.482	6,8	-1,8
Entre 3 meses y 1 año	513.429	418.655	406.188	22,6	3,1
Entre 1 año y 5 años	573.067	445.444	433.000	28,7	2,9
Más de 5 años	1.108.535	1.102.906	858.213	0,5	28,5
Total Inversión Crediticia Bruta	2.970.820	2.693.438	2.436.883	10,3	10,5

La inversión con garantía real se incrementó el 3% (25,8% incluyendo los activos titulizados), el Crédito Comercial el 12,7%, y la financiación por Leasing el 25,6%, como se puede apreciar en el siguiente cuadro de inversión, según la modalidad y situación del crédito.

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Por modalidad y situación del crédito					
Cartera comercial	617.953	548.318	542.117	12,7	1,1
Deudores con garantía real	1.225.453	1.189.758	933.699	3,0	27,4
Otros deudores a plazo	928.815	802.585	830.549	15,7	-3,4
Deudores a la vista y varios	68.559	44.624	41.698	53,6	7,0
Arrendamientos financieros	111.264	88.699	70.357	25,4	26,1
Activos dudosos	18.776	19.454	18.463	-3,5	5,4
Total Inversión Crediticia Bruta	2.970.820	2.693.438	2.436.883	10,3	10,5

De la cifra total de la inversión crediticia bruta el 99,1% corresponde a euros y sólo el 0,9% a divisas de países no pertenecientes a la UME.

El movimiento de la cuenta Fondo de Provisión para Insolvencias, ha sido el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	74.511	67.487	58.184
Más: dotación neta de recuperaciones con cargo a resultados del ejercicio	14.067	12.585	15.860
Menos: cancelaciones por traspaso a créditos en suspenso	(3.656)	(5.561)	(6.557)
Diferencias de cambio	(26)	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	84.896	74.511	67.487
Activos dudosos	18.776	19.454	18.463
Tasa de cobertura sobre Activos dudosos	452,2%	383,0%	365,5%

A 31 de Diciembre de 2003, el saldo de Activos Dudosos siguiendo los criterios del Banco de España asciende a 18.776 miles de euros, lo que supone un descenso anual del 3,5%.

Las dotaciones netas para insolvencias constituidas en el ejercicio han ascendido a 14.067 miles de euros, lo que supone un incremento del 11,8%.

El ratio de mora sobre inversión crediticia se sitúa en el 0,6%, frente al 0,7% del año pasado, siendo la cobertura del Fondo de Provisión de Insolvencias del 452,2% cuando al cierre del 2002 este mismo porcentaje era del 383,0%.

El recobro de fallidos ha sido de 3.843 miles de euros, aumentando un 99,0% sobre el año anterior.

En el siguiente cuadro se recoge de forma resumida la clasificación de la inversión crediticia del sector residente, por actividades.

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Financiación Actividad empresarial	2.098.392	1.851.071	1.766.233	13,4%	4,8%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	52.341	37.804	27.174	38,5%	39,1%
Pesca	4.713	6.826	7.128	-31,0%	-4,2%
Industrias extractivas	23.848	23.552	15.595	1,3%	51,0%
Industrias Manufacturadas	691.693	686.380	703.868	0,8%	-2,5%
Produc. Y distrib.. De energía eléctrica	34.154	23.807	20.022	43,5%	18,9%
Construcción	390.570	275.292	276.789	41,9%	-0,5%
Comercio y reparaciones	222.452	226.676	205.028	-1,9%	10,6%
Hostelería	34.217	29.319	20.957	16,7%	39,9%
Transporte, almacenamiento y comunicac.	60.720	75.524	76.617	-19,6%	-1,4%
Informac. Financiera	27.168	17.703	54.859	53,5%	-67,7%
Actividades inmob. y servicios empresariales	457.297	393.821	296.578	16,1%	32,8%
Otros servicios	99.219	54.367	61.618	82,5%	-11,8%
Financiación familias y otros	821.715	791.740	588.106	3,8%	34,6%
Financiación gasto a las familias	813.094	786.156	580.974	3,4%	35,3%
Financiación Instit. Sin fines de lucro	8.621	5.584	7.132	54,4%	-21,7%
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	2.920.107	2.642.811	2.354.339	10,5%	12,3%
RESIDENTES					

Tras un año 2001 bastante irregular y un 2002 de escaso crecimiento, el comercio exterior español ha presentado durante 2003 unas cifras mejores sobre todo en la primera mitad del año. Después de un tercer trimestre pobre, no disponemos aún de datos que nos permitan evaluar la tendencia al cierre del ejercicio.

En este marco, la evolución de los cobros y pagos internacionales efectuados por el Banco correspondientes a las operaciones comerciales de nuestra clientela también ha sido una vez más irregular. Las cifras acumuladas de 2003 presentan un pequeño descenso respecto a 2002, año en el que se realizaron algunas operaciones puntuales de elevado importe.

El Balance en Moneda Extranjera presenta en su conjunto unas cifras similares a las del final del pasado ejercicio. Ello supone una pérdida porcentual dentro del balance total del banco y refleja de nuevo la mayor importancia asignada por nuestros clientes al euro respecto al resto de divisas.

Como ha sido habitual en la historia del Banco, también durante 2003 se ha mantenido una política prudente de riesgo-país. La distribución geográfica del riesgo internacional del banco al 31 de diciembre, incluido riesgo de firma, es la siguiente:

	2003	2002	2001
Europa Occidental	90,9%	97,1%	92,8%
América del Norte	0,2%	2,5%	4,0%
América del Sur	0,0%	0,0%	0,6%
Asia	8,8%	0,3%	2,5%
Resto Europa, Africa y Oceanía	0,1%	0,1%	0,1%
Total riesgo internacional	100,0%	100,0%	100,0%

El siguiente cuadro recoge la distribución de la inversión crediticia –sin incluir activos dudosos– en función de que la garantía aportada para la concesión de la financiación sea real o no:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Total Créditos con Garantía Real	1.225.453	1.189.758	933.699	3%	27,4%
% sobre Inversión Crediticia Bruta	41,5	44,5	38,6		
Resto Créditos	1.726.591	1.484.226	1.484.721	16,3%	0,0%
% sobre Inversión Crediticia Bruta	58,5	55,5	61,4		
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	2.952.044	2.673.984	2.418.420	5,4%	10,6%

Los riesgos asumidos por el Grupo Banco Guipuzcoano en materia de riesgos de firma, a fin de cada año han sido los siguientes:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Avales y Otras Cauciones prestadas	710.476	438.490	440.242	62,0	-0,4
Créditos Documentarios	3.039	24.422	26.414	-87,6	-7,5
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	713.515	462.912	466.656	54,1	-0,8

IV.5.4. DEUDAS DEL ESTADO Y CARTERA DE VALORES

IV.5.4.1. Deudas del Estado

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003 /2002	%2002 /2001
Cartera de Renta Fija:					
De inversión ordinaria	382.266	44.130	612.842	766,2	-92,8
De inversión a vencimiento	55.928	169.590	185.470	-67,0	-8,6
De negociación	54.546	53.757	231.651	1,5	-76,8
Menos					
Fondo de fluctuación de valores	0	0	0		
	492.740	267.477	1.029.963	84,2	-74,0

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 no ha sido necesario constituir fondo de fluctuación de valores para estos títulos.

Por otra parte, la composición del epígrafe "Cartera de Renta Fija" es la siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
<i>De inversión ordinaria:</i>			
Letras del tesoro	16.801	30.719	38.864
Otras deudas anotadas	365.465	13.411	573.978
	382.266	44.130	612.842
<i>De inversión a vencimiento</i>			
Otras deudas anotadas	55.928	169.590	185.470
	55.928	169.590	185.470
<i>De negociación</i>			
Letras del tesoro	-	-	-
Otras deudas no anotadas	54.546	53.757	231.651
	54.546	53.757	231.651
	492.740	267.477	1.029.963

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro ha ascendido al 3,28% durante el ejercicio 2003.

Las cuentas de "Otras deudas anotadas", incluidas en los capítulos Otras deudas anotadas-cartera de inversión ordinaria y Otras deudas anotadas-cartera de inversión a vencimiento, recogen obligaciones, bonos y Deuda del Estado, cuyo tipo de interés medio anual fue respectivamente, durante 2003 el 3,27% y 4,27%, durante 2002 el 3,86% y 4,78% y durante 2001 el 4,2% y 4,72%.

De todos estos activos y los adquiridos temporalmente que figuran registrados en el capítulo "Entidades de Crédito", al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se habían cedido temporalmente a acreedores un nominal de 2.629.861, 1.238.719 y 1.537.047 miles de euros, que figuran en el pasivo por su importe efectivo.

El desglose de "Cartera de Renta Fija" de los balances de situación consolidados por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de cada año, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
<i>Por plazo de vencimiento</i>			
Hasta 3 meses	5.000	42.968	47.336
Entre 3 meses y 1 año	51.956	92.936	140.371
Entre 1 año y 5 años	31.215	77.794	842.209
Más de 5 años	404.569	53.779	47
	492.740	267.477	1.029.963

IV.5.4.2. Obligaciones y Otros valores de Renta Fija

La composición por moneda y naturaleza del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es la siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
<i>Por moneda:</i>			
En euros	1.318.546	461.367	285.800
En moneda extranjera	56.215	67.703	80.563
	1.374.761	529.070	366.363
<i>Por cotización⁹:</i>			
Cotizados	1.250.660	390.342	209.920
No cotizados	128.175	141.304	158.650
	1.378.835	531.646	368.570
<i>Por naturaleza:</i>			
De inversión a vencimiento:			
Administraciones territoriales	1.790	1.788	1.785
Entidades de crédito no residentes	61.112	64.548	68.391
Entidades de crédito residentes	7.200	7.384	7.559
Otros sectores no residentes	20.405	21.542	22.813
Otros sectores residentes	5.412	5.322	5.237
	95.919	100.584	105.785
<i>De inversión ordinaria:</i>			
Administraciones territoriales	500.037	41.218	781
Entidades de crédito no residentes	34.046	41.003	48.791
Entidades de crédito residentes	5	5	5
Otros sectores residentes	748.828	347.062	208.392
Otros sectores no residentes	-	1.774	4.816
	1.282.916	431.062	262.785
<i>Menos:</i>			
- Fondo de Fluctuación de valores	-	-	-
- Fondo de Provisión para insolvencias	(4.074)	(2.576)	(2.207)
	1.374.761	529.070	366.363

El desglose por plazos de vencimiento del epígrafe del balance de situación consolidado, sin considerar el saldo de las cuentas "Fondo de Fluctuación de valores" y "Fondo de Provisión para Insolvencias" del detalle anterior, es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Hasta 3 meses	4	2.242	1.503
Entre 3 meses y 1 año	9.100	41.811	6.016
Entre 1 año y 5 años	93.665	116.379	73.966
Más de 5 años	1.276.066	371.214	287.085
	1.378.835	531.646	368.570

El Grupo tiene acordado con otras entidades financieras el intercambio de tipo de interés para una parte significativa de sus valores. El tipo de interés medio anual de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2003 del 3,76%, en 2002 del 3,94%, y en 2001 del 4,69%. El saldo en moneda extranjera corresponde, en su mayor parte, a valores en dólares americanos a tipo de cambio fijo.

⁹ Sin descontar el Fondo de Fluctuación de valores ni el Fondo de Provisión para insolvencias

Una parte de los fondos públicos en cartera al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 había sido cedida temporalmente, a entidades de crédito y acreedores del sector privado, y figura contabilizada en los epígrafes "Entidades de Crédito - Otros débitos" y "Débitos a Clientes - Otros débitos" de los balances de situación consolidados.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el total de este epígrafe del balance consolidado recoge en "Otros sectores residentes" unos importes de 748.817, 347.043, y 208.284 miles de euros, respectivamente, de bonos procedentes de titulaciones correspondientes en su mayor parte a las emisiones de bonos realizadas, en las que Banco Guipuzcoano ha participado como Entidad Cedente. El desglose de los bonos, por fondo de titulación y el saldo de préstamos titulizados por fondo de titulación a 31/12/2003 es el siguiente:

Fondo de Titulación	Fecha de emisión	Saldo préstamos titulizados	Importe nominal de los bonos en cartera (miles de euros)
TDA10, Fondo de titulación hipotecaria	26/07/1999	36.432	42.030
FTPYME ICO-TDA1	08/03/2000	5.903	1.297
TDA12, Fondo de titulación hipotecaria	05/07/2000	34.033	40.900
TDA14 MIXTO, Fondo de titulación de Activos	03/07/2001	58.196	74.613
TDA15 MIXTO, Fondo de titulación de Activos	07/11/2002	130.775	139.219
FTPYME TDA4	16/10/2003	238.225	167.600
TDA17 MIXTO, Fondo de titulación de Activos	30/10/2003	261.822	270.000
Total		764.976	735.659

En el cuadro anterior se puede evidenciar que el importe nominal total de algunas emisiones de bonos el importe de los mismos supera al importe de los préstamos. Ello es debido a que la amortización de los préstamos se produce mensualmente y la de los bonos trimestralmente, excepto en FTPYME ICO-TDA1 que es semestral.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados durante los ejercicios de 2003, 2002 y 2001, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	531.646	368.570	278.109
Compras	897.600	199.679	114.975
Ventas	(1.178)	-	-
Revalorización (minusvalía) por valoración	(11.623)	(12.989)	702
Amortizaciones	(37.610)	(23.614)	(25.216)
Saldo al cierre del ejercicio	1.378.835	531.646	368.570

IV.5.4.3 Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades cotizadas (participación inferior al 3% de su capital) y no cotizadas (participación inferior al 20%), con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria. El

desglose del saldo de este capítulo en función de la moneda de contratación, naturaleza y de su admisión o no a cotización, se indica a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001
<i>Por moneda:</i>			
En euros	43.317	25.420	20.112
En moneda extranjera	326	281	2.434
	43.643	25.701	22.546
<i>Por naturaleza:</i>			
De inversión ordinaria	38.270	21.500	19.671
De negociación	7.934	7.942	6.981
	46.204	29.442	26.652
<i>Por cotización</i>			
Cotizados	32.148	24.001	21.517
No cotizados	14.056	5.441	5.135
	46.204	29.442	26.652
Menos - Fondo fluctuación de valores	(2.561)	(3.741)	(4.106)
	43.643	25.701	22.546

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el valor de mercado de las acciones y títulos incluidos en el presente capítulo excede de su correspondiente valor neto en libros en 22.995, 20.668 y 35.040 miles de euros, antes de considerar su efecto fiscal.

El movimiento habido en la cuenta "Fondo de Fluctuación de Valores" del Grupo durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	3.741	4.106	4.111
Dotación (recuperación) neta del ejercicio	499	218	608
Traspasos	633	-	-
Otros movimientos	(2.312)	(583)	(613)
Saldo al cierre del ejercicio	2.561	3.741	4.106

IV.5.4.4. Participaciones

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge las participaciones en el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con el Grupo una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la Circular 4/1991 de Banco de España, y en todo caso, en las que se posee una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50% (en adelante empresas asociadas).

En el apartado III.6 se indican los porcentajes de participación directa e indirecta y otra información relevante de las participaciones más significativas.

El detalle de este capítulo (todo en euros) de los balances de situación consolidados, es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Cotizados	9.546	14.223	11.997
No cotizados	5.663	13.091	18.823
	15.209	27.314	30.820

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el coste de adquisición de los títulos incluidos en este capítulo asciende a 14.210, 30.333 y 28.114 miles de euros, respectivamente.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados del Grupo durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	27.314	30.820	29.784
Compras	2.755	5.772	3.735
Ventas	(5.157)	(1.546)	(1.166)
Traspasos y otros	(9.703)	(7.732)	(1.533)
Saldo al cierre del ejercicio	15.209	27.314	30.820

El movimiento más significativo del ejercicio 2003 ha correspondido al traspaso de las participaciones en Diana I., F.C.R., Dinamia Capital Privado, S.A., M.C.C. Desarrollo, S.P.E., S.A., Mercavalor S.V.B. y Sistemas 4B, S.A. al epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable".

Durante el ejercicio 2002 las operaciones más significativas fueron la adquisición del 45% de Hercuyter, S.L. por 1.868 miles de euros, la venta de la participación en Uniseguros Vida y Pensiones, S.A. por 1.460 miles de euros y la reducción en el porcentaje de participación de CIE AUTOMOTIVE, S.A. (anteriormente denominada Aforasa) por debajo del 3%, que ha motivado su traspaso al epígrafe de los balances de situación consolidados "Acciones y otros títulos de Renta Variable".

Durante el ejercicio 2001 la operación más significativa efectuada corresponde a la adquisición de acciones de la sociedad Urtago Promozioak, A.I.E. por un importe de 1.262 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor de mercado de las acciones cotizadas incluidas en el presente capítulo, cuya titularidad corresponde al Grupo, no difiere significativamente de su correspondiente valor en libros.

IV.5.4.5 Participaciones en empresas del Grupo

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge el valor contable de las acciones de sociedades participadas en más de un 50% que no se consolidan por integración global por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo o por no estar sometida a la dirección única de éste (Grupo no Consolidable). En el Apartado III.6. se indican los porcentajes de participación directa e indirecta y otra información relevante de dichas sociedades, las cuales no cotizan en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 no existen ampliaciones de capital en curso en ninguna empresa del Grupo.

El detalle de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Guipuzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	245	219	253
Guipuzcoano, Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L.	118	66	40
Urbanizadora Jaizkibel, S.A.	9.497	9.306	7.693
Otras sociedades	129	52	374
	9.989	9.643	8.360

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el coste de adquisición de los títulos incluidos en este capítulo asciende a 8.887, 8.887 y 8.894 miles de euros, respectivamente.

IV.5.5. ACTIVOS MATERIALES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Inmovilizado material, neto	83.063	70.634	70.560	17,6	0,1
Provisiones para pérdidas en la realización de inmovilizado	(1.740)	(2.117)	(3.173)	-17,8	-33,3
	81.323	68.517	67.387	18,7	1,7

El movimiento habido durante el ejercicio 2003, 2002 y 2001 en las cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

(miles de euros)	Terrenos y Edificios Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y Otros	Total
COSTE REGULARIZADO ACTUALIZADO				
Saldo al 31.12.2000	64.184	7.182	76.220	147.586
Adiciones	9	1.816	8.679	10.504
Salidas por bajas o reducciones	(10.392)	(2.233)	(5.765)	(18.380)
Saldo al 31.12.2001	53.811	6.765	79.134	139.710
Adiciones	2.863	856	8.280	11.999
Salidas por bajas o reducciones	(1.180)	(2.588)	(3.172)	(6.940)
Saldo al 31.12.2002	55.494	5.033	84.242	144.769
Adiciones	15.672	1.591	5.662	22.925
Salidas por bajas o reducciones	(16)	(1.404)	(3.339)	(4.759)
Saldo al 31.12.2003	71.150	5.220	86.565	162.935
AMORTIZACION ACUMULADA				
Saldo al 31.12.2000	19.503	529	48.123	68.155
Adiciones	1.417	30	6.038	7.485
Salidas por bajas o reducciones	(2.675)	(10)	(3.805)	(6.490)
Saldo al 31.12.2001	18.245	549	50.356	69.150
Adiciones	1.439	38	6.811	8.288
Salidas por bajas o reducciones	(458)	(16)	(2.829)	(3.303)
Saldo al 31.12.2002	19.226	571	54.338	74.135
Adiciones	1.532	36	7.362	8.930
Salidas por bajas o reducciones	(5)	-	(3.188)	(3.193)
Saldo al 31.12.2003	20.753	607	58.512	79.872
INMOVILIZADO NETO				
Saldo al 31.12.2001	35.566	6.216	28.778	70.560
Saldo al 31.12.2002	36.268	4.462	29.904	70.634
Saldo al 31.12.2003	50.397	4.613	28.053	83.063

Durante el 2003, en el epígrafe de "Terrenos y Edificios de uso Propio", la adición más significativa ha sido la compra a través de Ederra, S.A., de unas oficinas en la calle Serrano de Madrid, donde próximamente se instalará la Dirección Regional de Banco Guipuzcoano, S.A.

Por otra parte, dentro de la cuenta "Otros Inmuebles", se incluyen al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 unos importes de 3.053, 3.711 y 5.525 miles de euros, respectivamente, que corresponden al valor bruto contable de los inmuebles que provienen de la adjudicación de créditos y cuyo destino es su venta a terceros. Para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichos inmuebles, el Grupo tiene constituidas al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 provisiones por importe de 1.740, 2.117 y 3.173 miles de euros, respectivamente, que figuran rebajando el capítulo "Activos materiales" de los balances de situación consolidados. La dotación neta de esta provisión se realiza con cargo a "Quebrantos Extraordinarios".

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	2.117	3.173	3.955
Más - Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	243	364	1.196
Menos - Recuperación por ventas y utilidades de fondos	(530)	(781)	(946)
Cancelación por saneamiento definitivo	(90)	(639)	(1.032)
Saldo al cierre del ejercicio	1.740	2.117	3.173

IV.5.6 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

El detalle del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados es el siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Otros Activos			
Cheques a cargo de entidades de crédito	24.409	18.798	15.994
Operaciones financieras pendientes de liquidar	3.386	621	11.295
Impuesto sobre beneficios anticipados	21.132	18.871	25.837
Operaciones en camino	1.047	989	673
Dividendo activo a cuenta	4.841	4.512	4.599
Fianzas dadas en efectivo	1.169	11.264	5.801
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	23.816	28.600	18.360
Otros conceptos	30.471	16.114	16.864
	110.271	99.769	99.423
Otros Pasivos			
Obligaciones a pagar	36.808	24.028	31.259
Fianzas recibidas	196	56	49
Impuesto sobre beneficio diferido	8.158	9.718	6.475
Operaciones en camino	2.107	1.966	1.719
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	28.076	28.094	9.302
Cuentas de recaudación	56.593	62.542	78.633
Cuentas especiales	6.182	1.136	2.519
Cámara de compensación	9.720	6.693	5.440
Otros conceptos	20.838	20.581	32.889
	168.678	154.814	168.285

La cuenta "Otros Conceptos" del activo y del pasivo recoge, básicamente, las operaciones deudoras o acreedoras, según corresponda, pendientes de liquidación.

IV.5.7 CUENTAS DE PERIODIFICACION

La composición de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Activo			
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	56.857	34.598	35.617
Gastos pagados no devengados	454	406	363
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	138	-	11
Otras periodificaciones	827	344	223
	58.276	35.348	36.214
Pasivo			
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento	6.129	6.739	7.425
Devengos de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	48.256	34.983	35.048
Gastos devengados no vencidos	17.779	15.175	13.268
Otras periodificaciones	2.771	4.577	2.121
Productos devengados no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(7.358)	(10.778)	(7.678)
	67.577	50.696	50.184

IV.5.8. DEBITOS A CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
<i>Por moneda</i>					
En euros	3.500.571	3.332.002	3.118.143	5,1	6,9
En moneda extranjera	33.476	18.801	19.612	78,1	-4,1
	3.534.047	3.350.803	3.137.755	5,5	6,8
<i>Por sectores</i>					
Administraciones Públicas	199.048	221.250	165.698	-10,0	33,5
Otros sectores residentes	3.282.631	3.077.995	2.919.319	6,6	5,4
No residentes	52.368	51.558	52.738	1,6	-2,2
	3.534.047	3.350.803	3.137.755	5,5	6,8

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el detalle por naturaleza del saldo que figura registrado en "Otros sectores residentes" se indica a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Cuentas corrientes	909.814	884.432	807.993	2,9	9,5
Cuentas de Ahorro	219.331	206.479	198.382	6,2	4,1
Imposiciones a Plazo	1.038.112	1.015.020	937.494	2,3	8,3
Cesión temporal de activos	1.115.374	972.064	975.450	14,7	-0,3
	3.282.631	3.077.995	2.919.319	6,6	5,4

Los Recursos Gestionados¹⁰ de Clientes que a 31 de diciembre de 2003 suman 4.653.056 miles de euros, 4.306.641 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y, 4.085.409 miles de euros a 31 de diciembre de 2001.

Hay que considerar el fuerte crecimiento de los Fondos de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones y EPSV, que conjuntamente en los tres últimos años se han incrementado en más de 290.000 miles de euros y que al cierre del ejercicio 2003 cifran 1.220.467 miles de euros, lo que significa un crecimiento del 32,4% .

Por su parte los Recursos Invertibles¹¹ suman al cierre del ejercicio 2003, 2.671.031 miles de euros, 2.584.368 miles de euros al cierre de 2002, y 2.357.789 miles de euros al cierre del ejercicio 2001.

El desglose por vencimientos de los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de Ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación consolidados del Grupo se indica a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Depósitos de ahorro - A plazo					
Hasta 3 meses	696.246	608.693	463.090	14,4	31,4
Entre 3 meses y 1 año	209.881	323.435	275.205	-35,1	17,5
Entre 1 año y 5 años	192.087	147.308	241.025	30,4	-38,9
Más de 5 años	987	-	-	-	-
	1.099.201	1.079.436	979.320	1,8	10,2
Otros débitos - A plazo					
Hasta 3 meses	1.105.302	954.438	918.861	15,8	3,9
Entre 3 meses y 1 año	12.458	26.506	39.343	-53,0	-32,6
Entre 1 año y 5 años	47	39	24.647	20,5	-99,8
	1.117.807	980.983	982.851	13,9	-0,2

Pasivos Subordinados:

La Junta General del Banco celebrada el 22 de febrero de 2003 autorizó al Consejo de Administración y a la Comisión Delegada Permanente, por un plazo de 5 años, para la emisión, en una o varias veces o de acuerdo con un programa, de obligaciones, bonos de caja o tesorería, pagarés, warrants y cualesquiera otros similares, con carácter ordinario o subordinado. Dichas emisiones tendrán un vencimiento máximo de veinte años.

Las emisiones que al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 estaban desembolsadas eran las siguientes:

¹⁰ Incluyen entre otros los recursos de clientes en Fondos de Inversión, Dinero, etc.

¹¹ Están incluidas las cuentas de recaudación y excluidas las Cesiones temporales de activos

Miles de euros	2003	2002	2001	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Deuda Subordinada:					
Abril 1999 – 4ª Emisión	36.061	36.061	36.061	4,75%	Abril 2007
Abril 1999 – 5ª Emisión	36.061	36.061	36.061	Mibor+0,6%	Abril 2007
Abril 2000 – 6ª Emisión	30.050	30.050	30.050	5,75%	Abril 2009
Octubre 2001 - 7ª Emisión	25.000	25.000	25.000	4,75%	Abril 2011
Diciembre 2001 – 8ª Emisión	30.000	30.000	-	4,50%	Octubre 2012
	<u>157.172</u>	<u>157.172</u>	<u>127.172</u>		

IV.5.9. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de este epígrafe recoge el importe nominal suscrito correspondiente al "2º Programa de Pagarés de elevada liquidez 2003 de Banco Guipuzcoano". Los pagarés emitidos por el Banco al descuento al amparo de dicho programa tienen un valor nominal de 1.000 euros y están admitidos a negociación en el mercado secundario oficial y organizado AIAF de Renta Fija. Dicho programa establece un importe máximo de emisión de 200 millones de euros y un vencimiento comprendido entre 7 y 540 días. El tipo de interés anual al 31 de diciembre de 2003 oscila entre el 2,10% y 2,35%.

El desglose por plazos de vencimiento residual de los pagarés emitidos al cierre del ejercicio 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

Miles de euros	2003	2002	2001
Hasta 3 meses	45.497	--	--
Entre 3 meses y 1 año	1.500	--	--
	46.997		

IV.5.10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El movimiento que se ha producido en este capítulo de los balances de situación consolidados del Banco durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

(miles de euros)	Fondo de Prejubilados y otros compromisos con el personal	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	27.666	19.497	47.163
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	845	117	962
Pagos a pensionistas y prejubilados	(6.917)	-	(6.917)
Utilizaciones	-	(426)	(426)
Entregas a Gertakizun, E.P.S.V.	(492)	-	(492)
Impuesto anticipado	5.694	-	5.694
Dotación con cargo a reservas	9.815	-	9.815
Otros movimientos	914	(99)	815
Saldo al 31 de diciembre de 2001	37.525	19.089	56.614

(miles de euros)	Fondo de Prejubilados y otros compromisos con el personal	Otras provisiones	Total
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	943	9.770	10.713
Pagos a pensionistas y prejubilados	(8.030)	-	(8.030)
Utilizaciones	-	(318)	(318)
Entregas a Gertakizun, E.P.S.V.	(605)	-	(605)
Impuesto anticipado	3.120	-	3.120
Dotación con cargo a reservas	7.580	-	7.580
Saldo al 31 de diciembre de 2002	40.533	28.541	69.074
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	1.306	7.649	8.955
Pagos a pensionistas y prejubilados	(9.017)	-	(9.017)
Utilizaciones	-	(902)	(902)
Impuesto anticipado	4.044	-	4.044
Dotación con cargo a reservas	8.400	-	8.400
Saldo al 31 de diciembre de 2003	45.266	35.288	80.554

El saldo del epígrafe "Otras Provisiones" del cuadro anterior recoge el importe estimado para hacer frente tanto a minusvalías en el inmovilizado funcional como a responsabilidades, probables o ciertas, procedentes de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada, como riesgos de firma, riesgo de operaciones de futuro, etc. Asimismo, incluye un fondo específico para reforzar las hipótesis consideradas para el cálculo del pasivo actuarial devengado por sus compromisos por pensiones con el fin de adaptarse a los requerimientos normativos de Banco de España.

IV.5.11. RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Capital	31.200	31.200	31.200	0,0	-
Reservas:					
Prima de emisión	51.416	51.416	51.416	0,0	-
Reservas	159.603	146.601	136.037	8,9	7,8
Reservas de revalorización	9.053	9.053	9.053	0,0	-
Más: beneficio neto del ejercicio	35.849	33.470	31.890	7,1	5,0
Menos: Dividendo total ¹²	(15.615)	(13.881)	(12.978)	12,5	7,0
Menos: acciones propias	(1.709)	(877)	(1.085)	94,9	-19,2
PATRIMONIO NETO CONTABLE	269.797	256.982	245.533	5,0	4,7
Número acciones (en miles) ¹³	31.112	31.138	31.135	-0,1	0,0
VALOR TEORICO DE LA ACCION	8,67	8,25	7,89	5,1	4,4

El Patrimonio Neto Contable (descontado el dividendo a cuenta y complementario) al 31 de diciembre de 2003 se sitúa en 269.797 miles de euros, con un crecimiento sobre

¹² Dividendo aprobado en Junta General de Accionistas y repartido

¹³ Excluida la autocartera

la misma fecha del año anterior del 5,1%. Durante 2003 se ha traspasado un total de 8.400 miles de euros de Reservas de Libre Disposición a un Fondo específico para cobertura de contingencias derivadas de prejubilaciones. Dicho cargo a Reservas se ha efectuado una vez obtenida la debida autorización del Banco de España.

Al cierre del ejercicio 2003 el capital social del Banco se eleva a 31,2 millones de euros representado por un total de 31.200.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una. Del total de acciones, 31.138.332 son acciones ordinarias y 61.668 son acciones preferentes sin voto. Durante el ejercicio 2002 se realizó la Quinta y última Opción de Conversión de Acciones Preferentes sin Voto en Acciones Ordinarias¹⁴, a la que acudieron un total de 1.997.113 acciones y cuya escritura pública quedó registrada con fecha 12 de diciembre de 2002.

El valor teórico contable de la acción al cierre del ejercicio se sitúa en 8,67 euros frente a 8,25 euros por acción del año anterior, lo que significa un incremento del 5,1%.

Primas de emisión:

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003, 2002 y 2001 en este capítulo de los balances de situación consolidados, es el siguiente:

(miles de euros)	
Saldo al 31 de diciembre de 2000	51.416
Ampliación de capital en el ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	51.416
Ampliación de capital en el ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	51.416
Ampliación de capital en el ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	51.416

Reservas y Reservas de Revalorización:

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la composición de estos capítulos de los balances de situación consolidados, era la siguiente:

(miles de euros)	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Reservas restringida:					
Legal	8.760	8.760	8.760	0,0	-
Estatutaria	6.240	6.240	6.240	0,0	-
Reserva especial para inversiones productivas	53.089	45.079	39.069	17,8	15,4
Actualización Norma Foral 11/96	9.053	9.053	9.053	0,0	-
	77.142	69.132	63.122	11,6	9,5
Reservas de libre disposición:					
Voluntarias y Otras	81.504	77.388	70.233	5,3	10,2
	158.646	146.520	133.355	8,3	9,9

¹⁴ Ver Apartado III.3.5 de Informaciones sobre el capital.

El movimiento que se ha producido en el saldo del capítulo "Reservas" de los balances de situación consolidados durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001
Saldo al inicio del periodo	146.520	133.355	127.918
Distribución a reservas del beneficio del ejercicio anterior	19.111	19.036	15.252
Variaciones en el perímetro de consolidación	1.415	1.709	-
Constitución del fondo para prejubilaciones y refuerzo de las coberturas con personal prejubilado, neto de impuestos	(8.400)	(7.580)	(9.815)
Saldo al cierre de cada ejercicio	158.646	146.520	133.355

El Banco y algunas sociedades dependientes consolidadas se acogieron a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Como consecuencia de ello, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, hasta el 31 de diciembre de 2003, habían sido aplicados en la forma que se indica a continuación:

(miles de euros)	Banco Guipuzcoano, S.A.	Sociedades Dependientes
Incremento neto:		
Inmovilizado material	26.818	6.281
Cartera de valores y otros	6.450	-
	33.268	6.281
Importes aplicados a:		
Cancelación de minusvalías de cartera de valores y otros conceptos	(1.202)	(938)
Traspasos a:		
Reservas voluntarias	(23.013)	-
	9.053	5.343

Los incrementos de valor correspondientes a las actualizaciones de inmovilizado se han venido amortizando desde la fecha de su registro siguiendo los mismos criterios que para la amortización de los valores en origen.

Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas:

El desglose de estos capítulos de los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 aportados por las sociedades dependientes en el proceso de consolidación, se indica a continuación:

(miles de euros)	2003	2002	2001
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global			
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.052	4.040	4.030
Guipuzcoano Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.	2.143	2.051	1.987
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	354	326	293
Ederra, S.A.	-	-	-
Bitarte, S.A.	25	-	-
Easo Bolsa, S.A.	258	230	103
Zurriola Inversiones, S.A.	-	20	14
Urdin Oria, S.A.	2	1	-
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	-	1	-
Urumea Gestión, S.L.	4	-	-
Hondarriberry, S.P.E., S.L.	12	-	-
	6.850	6.669	6.427
Por puesta en equivalencia			
Iberpapel Gestión, S.A.	1.045	541	653
Títulos Bilbao SIMCAV, S.A.	312	566	659
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sdad. de Agencia de Seguros, S.L.	39	22	11
Urbanizadora Jaizkibel, S.A.	2.240	1.182	1.784
Acerías y Forjas de Azkoitia, S.A.	-	-	1.914
Uniseguros Vida y Pensiones, S.A.	-	-	45
Dinamia Capital Privado, S.A.	-	335	458
Lizarre Promociones, A.I.E.	-	-	8
Diana Capital Inversión, S.A.	155	312	-
Grupo S21 Sec. Gestión, S.A.	15	102	-
Bultzel, S.A.	38	-	-
Otras	11	2	70
	3.855	3.062	5.602
PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global			
Bitarte, S.A.	-	-	3
Ederra, S.A.	121	431	231
Zurriola Inversiones, S.A.	14	-	-
Urumea Gestión, S.L.	-	1	-
	135	432	234
Por puesta en equivalencia			
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.		48	9
Dinamia Capital Privado, S.A.		104	-
Haygon La Almazara, S.L.		4	21
Diana Capital Inversión, S.A.		-	22
Grupo S21 Sec. Gestión, S.A.		-	4
Guipuzcoano Previsión Empresarial, Agencia de Seguros, S.L.		-	1
Lizarre Promociones, A.I.E.		5	-
Otras		4	3
	560	165	60
TOTAL NETO	10.010	9.134	11.735

El movimiento que se ha producido en el saldo de los capítulos "Reservas y Pérdidas en ejercicios anteriores en Sociedades Consolidadas" de los balances de situación consolidados durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

(miles de euros)	
Saldo al 31.12.2000	11.685
Imputación de resultados del ejercicio anterior	5.024
Dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2000	(3.513)
Dividendo complementario correspondiente al ejercicio 1999	(316)
Amortización fondos de comercio y plusvalías tácitas	(169)
Otros	(976)
Saldo al 31.12.2001	11.735
Imputación de resultados del ejercicio anterior	14.034
Dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2001	(12.105)
Dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2000	(715)
Amortización fondos de comercio y plusvalías tácitas	(423)
Otros	(3.392)
Saldo al 31.12.2002	9.134
Imputación de resultados del ejercicio anterior	1.935
Dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2002	(1.354)
Dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2001	(405)
Amortización fondos de comercio y plusvalías tácitas	(468)
Otros	1.168
Saldo al 31.12.2003	10.010

Coeficiente Solvencia aplicando Normativa Banco de España:

La Circular 5/1993 de 26 de marzo de Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados. Al igual que en el apartado III.3. de este Folleto, el criterio seguido en la elaboración del siguiente cuadro, se ajusta a la Circular 5/93 y por tanto, algunos importes que figuran en el cuadro pueden no coincidir con determinados epígrafes contables de los Balances Consolidados.

(miles de euros)	2003	2002	2001
Riesgos totales Ponderados	4.214.525	3.486.613	3.115.550
Coefficiente de Solvencia exigido (en %)	8	8	8
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS	336.329	278.929	249.244
Recursos Propios Básicos	247.462	240.355	227.127
+ Capital Social Recursos Asimilados	31.138	31.138	29.141
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables + Beneficios destinados a reservas	225.928	212.498	201.554
+ Intereses minoritarios	316	314	310
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	-	-	-
- Activos inmat., Acciones Propias y otras deducciones	(9.920)	(3.595)	(3.878)
Recursos Propios de segunda categoría	142.665	157.090	143.511
+ Reservas de revalorización de activos	14.280	14.280	14.280
+ Fondos de la Obra social	0	0	0
+ Capital social correspondiente a accs. sin voto	62	62	2.059
+ Financiaciones subordinadas y de duración limitada	128.323	142.748	127.172
- Deducciones	-	-	-
Limitaciones a los RRPP de segunda categoría	4.592	(22.570)	(13.609)
Otras deducciones de Recursos Propios	(732)	(732)	(978)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	384.803	374.143	356.051
Coefficiente de Solvencia de la Entidad	9,13%	10,73%	11,43%
SUPERÁVIT (DÉFICIT) RRPP	47.641	95.214	106.807
% de Superávit (déficit) s/RRPP Mínimos	14,2%	34,1%	42,9%

Coeficiente Solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales:

(miles de euros)	2003	2002	2001
TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	4.213.688	3.486.613	3.115.550
Capital TIER I ¹⁵	247.892	240.785	229.554
Capital TIER II ¹⁶	225.125	226.261	205.093
TOTAL RECURSOS PROPIOS (TIER I + TIER II)	473.017	467.046	434.647
RECURSOS PROPIOS MINIMOS	337.095	278.929	249.244
Coefficiente Recursos Propios	11,23%	13,40%	13,95%
SUPERÁVIT (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	135.922	188.117	185.403

IV.6. Gestión del riesgo

IV.6.1. RIESGO CREDITICIO

El riesgo de crédito viene ocasionado por el posible incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados. La normativa reguladora trata el riesgo crediticio desde dos vertientes:

- Regula la exposición al riesgo mediante la aplicación de criterios de prudencia, a través del establecimiento de ciertos límites a los riesgos en función de los recursos propios.

¹⁵ Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

¹⁶ Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados

- b) Penaliza a través de las provisiones aquéllos riesgos asumidos que no estén acompañados por unas determinadas garantías (garantía material o de solvencia reconocida del acreditado) o, que por la naturaleza del riesgo que se asume tiene una mayor probabilidad de impago.

El Grupo Banco Guipuzcoano tiene constituido un fondo de insolvencias que tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios, contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera. La provisión para insolvencias se ha determinado individualizadamente para los riesgos nacionales y extranjeros -excepto riesgo país-, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/91.

Además, siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, del 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,5% para aquéllos préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas cuyo riesgo vivo sea inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, siempre que las garantías hayan nacido con la financiación, y para arrendamientos financieros sobre tales bienes, así como para los bonos de titulización hipotecarios ordinarios), para cubrir las pérdidas que puedan originarse en el futuro en la recuperación de los riesgos pendientes de vencimiento, no identificados específicamente. Esta provisión adicional asciende a 32.267, 28.004 y 25.665 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

Desde el 1 de julio de 2000, este último fondo de insolvencias se complementa con la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que se constituye como una estimación de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos. El cálculo del fondo estadístico de insolvencias ha sido realizado, aplicando a cada cartera de riesgos homogéneos los coeficientes establecidos por la normativa vigente. Se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva entre la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias específicas realizadas, como sustrayendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abona a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto, en la medida que exista saldo disponible. El fondo para la cobertura estadística de insolvencias así constituido, será como máximo igual al triplo de la estimación estadística de insolvencias globales latentes. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el fondo para la cobertura estadística de insolvencias constituido por el Banco asciende a un importe de 50.255, 41.229 y 37.976 miles de euros respectivamente, importe máximo de acuerdo a la normativa de Banco de España. En las citadas fechas, el importe mínimo a constituir por dicho fondo asciende a 29.115, 15.493 y 8.494 miles de euros.

El Grupo Banco Guipuzcoano no tiene riesgos clasificados como "riesgo-país" al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, por lo que no existe provisión alguna por este concepto.

El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minorra por las cancelaciones de

deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de determinadas operaciones hipotecarias), por las recuperaciones (recobros y reformalizaciones eficaces) que se produzcan de los importes previamente provisionados y, en su caso, por las recuperaciones por adjudicación de inmuebles.

Por otra parte, los intereses correspondientes a los prestatarios individuales considerados en la determinación de estas provisiones no se registran como ingresos hasta el momento de su cobro.

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se pueda incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados.

RIESGO CREDITICIO	2003	2002	2001	(miles de euros)	
				%2003 /2002	%2002 /2001
Total Riesgo Computable ⁽¹⁾	4.922.907	3.544.333	3.119.583	38,9	13,6
Deudores morosos ⁽²⁾	20.364	21.088	19.264	-3,4	9,5
Cobertura necesaria total (incluye fondo genérico y estadístico) ⁽³⁾	101.382	86.308	77.955	17,5	10,7
Cobertura constituida al final del periodo ⁽⁴⁾	102.941	87.899	79.647	17,1	10,4
% de índice de morosidad ^{(2)/(1)}	0,41	0,59	0,62%		
% cobertura deudores morosos ^{(4)/(2)}	505,50%	416,82%	413,45%		
Cobertura constituida / necesaria ^{(4)/(3)}	101,54%	101,84%	102,17%		

Banco Guipuzcoano empezó en el año 1993 a dar los primeros pasos para asignar un rating a sus clientes-empresas. A partir del año 1995 se sistematiza el proceso iniciándose la base histórica. Los criterios que se definieron en su día para elaborar la escala de ratings coinciden plenamente con los definidos posteriormente en el Acuerdo de Basilea tanto en las características a analizar, como en el número de niveles de calificación, como en la concentración máxima de empresas por rating, lo que nos va a permitir desarrollar modelos de gestión del riesgo de crédito dentro del futuro marco de Basilea II.

El rating utilizado es el de la empresa, y no el rating del riesgo, por lo que los riesgos con empresas de rating bajo implica que dichos riesgos cuentan con garantías adicionales.

La distribución de empresas por rating a fin de diciembre 2003 es la siguiente:

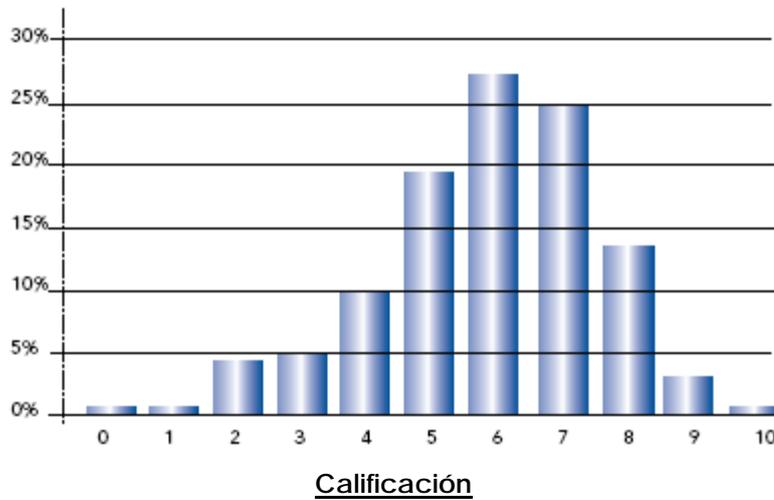
⁽¹⁾ Incluye deudores morosos y riesgos computables para cobertura genérica al 1% y 0,5%

⁽²⁾ Incluye deudores en mora con y sin cobertura obligatoria, así como pasivos contingentes dudosos

⁽³⁾ Según normativa de Banco de España

⁽⁴⁾ Provisiones para insolvencias y riesgos de firma constituidos al final del período.

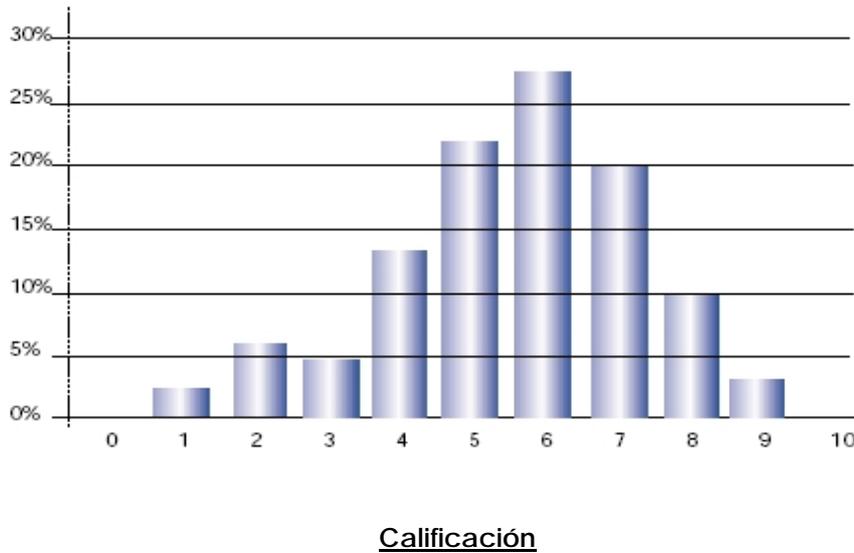
RIESGO POR RATING



La calificación otorgada para el rating es un valor que expresa la solvencia de la empresa entre 0 y 10, donde 0 es la calificación mínima (mínima solvencia) y 10 es la máxima (máxima solvencia). Este valor se refiere a la calificación que se otorga a la empresa como tal, sin tener en cuenta los colaterales que pueda aportar la empresa en la concesión del crédito por Banco Guipuzcoano. La distribución de las empresas en función de su rating se asemeja a una distribución normal.

La distribución por rating de los riesgos de empresa en Banco Guipuzcoano, a fin de diciembre 2003, es la siguiente:

% EMPRESAS POR RATING



La distribución del riesgo (sin tener en cuenta los colaterales) por rating se asemejaría a una distribución normal.

Para la concesión de riesgos a particulares, Banco Guipuzcoano dispone de sistemas de decisión automatizados, reactivos y de riesgo global, que permiten tomar decisiones rápidas y ajustadas al nivel de riesgo establecido en cada momento.

Estos sistemas de decisión están enfocados hacia el cálculo del Riesgo de Crédito mediante Sistemas Internos de Calificación de Riesgos Avanzada (IRB) según el futuro acuerdo de Basilea II.

Banco Guipuzcoano cuenta con un sistema de seguimiento del riesgo por el cual, una vez al mes, se evalúan todos los clientes de riesgo a través de una serie de alertas, económicas, financieras, operativas, de situaciones irregulares, de mercado y de política de riesgos, que permiten a cada gestor de clientes adoptar la estrategia más adecuada para anticiparse y poder reducir el posible quebranto, en caso de producirse. Así mismo, permiten a Banco Guipuzcoano gestionar la política de Atribuciones concentrando las decisiones de riesgos más importantes en personal más cualificado.

IV.6.2. RIESGO DE INTERES

El riesgo de interés hace referencia al efecto que tiene sobre el margen financiero y el valor patrimonial del grupo, una variación en la pendiente de la curva de tipos de interés. Este efecto económico se analiza midiendo el impacto que tienen las variaciones en la pendiente de la curva de tipos de interés en las reprecitaciones de activos, pasivos y operaciones fuera de balance sensibles a dichas variaciones, en las fechas de vencimiento o reprecitación. Dada la importancia que en sí misma tiene esta tipología de riesgo, resulta imprescindible para toda entidad financiera realizar una correcta evaluación y gestión del mismo.

El Grupo Banco Guipuzcoano tiene formalmente constituido un Comité de Activos y Pasivos, con la función de planificar y gestionar el balance del Grupo. Dicho Comité toma las posiciones más adecuadas en función de las expectativas existentes respecto a las variaciones de tipos de interés, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas de los movimientos de los mismos en el mercado y asegurar la financiación óptima de la liquidez.

El cuadro adjunto recoge al 31.12.2003 la posición del Grupo desde una óptica de análisis de GAP (miles de euros).

ACTIVO/PASIVO AL
31/12/2003

Activos y Pasivos sensibles por plazo de vencimiento o reprecación

	Total	Sensible	No sensible	Activos y Pasivos sensibles por plazo de vencimiento o reprecación					
				A la vista	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 1 año	De 1 a 2 años	Más de 2 años
CUENTAS DE TESORERÍA Y ACTIVOS MONETARIOS	111,266	68,332	42,934	1,459	66,873				
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	1,285,926	1,285,926		142,031	814,809	204,758	124,328		
INVERSIÓN CREDITICIA	2,935,682	2,916,295	19,387	71,202	1,484,054	511,845	684,947	33,653	130,594
CARTERA DE TÍTULOS	1,972,902	1,872,959	99,943		1,689,299	6,364	46,889	28,013	102,394
INMOVILIZADO	62,832		62,832						
OTRAS CUENTAS ACTIVAS	173,832		173,832						
TOTAL ACTIVO	6,542,440	6,143,512	398,928	214,692	4,055,035	722,967	856,164	61,666	232,988
CAPITAL	31,200		31,200						
RESERVAS	206,938		206,938						
BANCO DE ESPAÑA	641,300	641,300			641,300				
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	1,450,568	1,450,568		19,301	1,384,777	35,785	167	327	10,211
ACREEDORES	3,560,073	2,706,085	853,988	481,555	1,790,754	99,575	122,510	116,575	95,116
FINANCIACIONES SUBORDINADAS	204,169	204,169			45,497	37,561			121,111
OTRAS CUENTAS PASIVAS	448,192		448,192						
TOTAL PASIVO	6,542,440	5,002,122	1,540,318	500,856	3,862,328	172,921	122,677	116,902	226,438
OPERACIONES FUERA DE BALANCE				27,958	(596,683)	(66,558)	479,994	29,602	125,687
GAP			(1,141,390)	(258,206)	(403,976)	483,488	1,213,481	(25,634)	132,237
GAP ACUMULADO				(258,206)	(662,182)	(178,694)	1,034,787	1,009,153	1,141,390

IV.6.3. RIESGO DE LIQUIDEZ

Es el riesgo derivado de la mayor o menor adecuación entre el grado de exigibilidad del pasivo y liquidez del activo.

Se concreta en las pérdidas en que puede incurrir una entidad por no disponer de fondos líquidos suficientes para hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones a su vencimiento.

La gestión del riesgo de liquidez por el Grupo tiene como objetivos:

- la optimización, en términos de plazos y costes, de la financiación de sus activos y,
- mantener en niveles razonables la dependencia de los mercados a corto plazo, con el fin de asegurar la financiación de los activos de forma permanente.

El Grupo cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación y con una cartera diversificada de activos líquidos o autofinanciables.

Las emisiones realizadas de diversos instrumentos financieros, así como las titulaciones, se originan desde una óptica de diversificación de instrumentos, mercados y plazos de las fuentes de financiación.

El importe de las emisiones realizadas durante 2003, han supuesto la obtención adicional de hasta **720.000** miles de euros en valores negociables en mercados de renta fija:

Emisiones recursos propios	-
Deuda subordinada	-
Participaciones Preferentes	-
Titulizaciones	520.000
FTPYME TDA4	250.000
TDA17 – Mixto	270.000
Programa de Pagares	200.000
<u>Total emisiones 2003</u>	<u>720.000</u>

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2003 de los fondos de titulización emitidos por el Grupo asciende a 764.976 miles de euros.

IV.6.4. RIESGO POR OPERACIONES DE FUTURO (CONTRAPARTE, TIPOS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO)

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones de futuro se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el valor nocional y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan entre las cuentas diversas como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor, hasta la fecha de vencimiento.

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, contratadas en mercados organizados, se valoran de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los resultados de las operaciones contratadas fuera de dichos mercados organizados, no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, al cierre de cada mes se efectúan cierres teóricos de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo y divisa que, en su caso,

resulten de dichas valoraciones. Los beneficios potenciales no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación.

OPERACIONES DE FUTURO	2003	2002	2001
Compraventa de divisas no vencidas:			
Hasta dos días hábiles	2.756	2.385	4.648
A plazo superior a dos días hábiles	65.179	67.695	98.881
Compraventas no vencidas de activos financieros:			
Compraventas al contado de deuda anotada	83.350	15.032	385.232
Compras a plazo	192	-	42.294
Ventas a plazo	37.199	88.024	225.099
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés:			
Comprados	50.000	1.293.900	252.700
Vendidos	50.000	3.893.593	221.300
Opciones:			
Opciones compradas	222.878	204.222	154.473
Opciones vendidas	248.849	275.867	31.650
Otras operaciones sobre tipos de interés:			
Permutas financieras	4.029.741	3.607.266	1.407.585
Total	4.790.144	9.447.984	2.823.862

Los resultados por operaciones de futuro especulativas a 31 de Diciembre de 2003 han ascendido a 368 miles de euros, según el siguiente detalle:

	<u>Rdo. Miles de euros</u>
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	(289)
Opciones	656
Otras operaciones sobre tipos de interés	1
Total	368

IV.6.5. RIESGO DE TIPOS DE CAMBIO.

La volatilidad de los tipos de cambio genera incertidumbre sobre el valor efectivo de un ingreso futuro o el coste de pagos en una divisa extranjera que se debe realizar en el futuro. Las fluctuaciones de los tipos de cambio, también denominadas volatilidades, son la causa directa del riesgo de cambio.

En el siguiente cuadro se muestra la evolución de los Recursos y Empleos en Moneda Extranjera a lo largo de los 3 últimos años, a final de cada año:

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	2003	2002	2001	%2003/ 2002	%2002/ 2001
Entidades de Crédito	32.619	18.414	34.636	77,1	-46,8
Inversiones crediticias	25.574	29.913	53.311	-14,5	-43,9
Cartera de valores	56.541	67.984	82.997	-16,8	-18,1
Otros empleos en moneda extranjera	6.067	3.088	3.046	96,5	1,4
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	120.801	119.399	173.990	1,2	-31,4
% s/ ATM	2,1%	2,3%	3,1%		
Entidades de Crédito	21.696	38.617	98.211	-43,8	-60,7
Acreedores	33.476	18.801	19.612	78,1	-4,1
Otros recursos en moneda extranjera	4.801	2.816	7.627	70,5	-63,1
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	59.973	60.234	125.450	-0,4	-52,0
% s/ ATM	1,0%	1,1%	2,3%		

IV.6.6. RIESGO DE MERCADO

Las funciones de medición del riesgo de mercado, su control dentro de los límites establecidos y su seguimiento, están asignadas a la Unidad de Control de Tesorería Middle Office.

Uno de los aspectos más destacables en la medición del riesgo de mercado es la estimación de la pérdida máxima esperada de las posiciones del Banco en condiciones adversas de los mercados. Para estimar esta pérdida máxima esperada se utiliza entre otras, la metodología del valor en riesgo (VaR) en su modalidad de simulación histórica.

Con el VaR calculado se obtiene la máxima pérdida potencial diaria con un nivel de confianza del 99%, esto es, sólo un 1% de las veces, las pérdidas en que incurrirá el valor de la Cartera será superior al VaR. Como factores de riesgo de mercado se toman los siguientes: interés, cambio y precios.

Los riesgos de mercado en que incurre el Grupo se controlan diariamente y están sujetos a límites en términos de VaR, autorizados y revisados periódicamente por los órganos de gobierno.

IV.6.7. RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional, que se define como el riesgo de incurrir en pérdidas directas o indirectas como consecuencia de procesos internos, sistemas o personal inadecuados o sistemas defectuosos, es motivo de seguimiento dentro del Grupo con el fin de evitar resultados no deseados.

Las categorías más comunes que se establecen en materia de riesgo operacional son las siguientes:

- Procesos transaccionales: es el riesgo de pérdida derivado del proceso de las transacciones.

- Tecnológico: es el riesgo de pérdida motivado por fallos en la tecnología y aplicaciones informáticas.
- Fraude externo: el riesgo de pérdida por actuaciones fraudulentas realizadas por personas ajenas al Grupo Financiero.
- Humano: el riesgo de pérdida por actos fraudulentos o, por la violación de las políticas del Grupo Financiero, realizados por el personal.
- Legal y fiscal: riesgo de pérdida por una mala calidad jurídica de los contratos que amparan las transacciones.
- Desastres: riesgo de pérdida por producirse una discontinuidad en la actividad como consecuencia de desastres (incendios, inundaciones, etc.).
- Regulatorio: riesgo de pérdida por incumplimiento de la normativa del sector.

Para la gestión del riesgo operacional, se vienen estableciendo categorías por tipologías de riesgo, con la finalidad de cuantificar y/o minimizar el impacto de las pérdidas que se pudieran generar, por la exposición al mismo, bien actuando directamente sobre cada categoría de riesgo o indirectamente, realizando diversas coberturas en materia de seguros, etc.. Banco Guipuzcoano cuenta con mapas de los principales procesos, con la finalidad de detectar por cada uno de ellos, los riesgos y los controles existentes.

IV.7. Circunstancias condicionantes

IV.7.1. GRADO DE ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO.

No incide en la actividad del Grupo.

IV.7.2. DEPENDENCIA SOBRE PATENTES Y MARCAS.

La actividad de la Emisora no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, regulación de precios, contratos en exclusiva, u otros que puedan influir en la situación financiera de la Entidad.

No obstante, existen otros factores, además de los descritos que inciden en la actividad de la Emisora, como son la exigencia de coeficientes legales en función de los recursos ajenos y de garantía en función de los riesgos contraídos.

Coeficiente de caja: fijado por la autoridad monetaria en el 2% de los recursos ajenos computables. A 31 de diciembre, Banco Guipuzcoano cumple con dicho coeficiente.

Coeficiente de solvencia: establecido en el 8% de los activos ponderados según la naturaleza de la contraparte, garantía y riesgo específico. Adicionalmente se ha de cubrir asimismo el riesgo de cambio, de acuerdo con las posiciones abiertas en divisas y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. En diciembre de 2003, una vez aprobadas las correspondientes cuentas del ejercicio, Banco Guipuzcoano cumplía con un coeficiente del 9,13%.

IV.7.3. POLITICAS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.

El año 2003 ha tenido un doble objetivo en las actuaciones del Área de Operaciones y Sistemas. Por una parte mantener e incrementar la eficiencia de nuestras plataformas, sistemas y aplicaciones, y por otra elaborar nuevos planes que posibiliten al Banco disponer de la tecnología punta necesaria para el adecuado desarrollo de la actividad.

Se ha terminado de implantar este año, un sistema de medición y simulación de los riesgos de interés y liquidez.

El uso de los Canales Complementarios ha continuado creciendo, tanto en número de facilidades disponibles, como en porcentaje de operaciones realizadas sobre el total. Tanto es así que el objetivo anual ha sido ampliamente superado.



El Plan de Calidad, ha continuado progresando según lo previsto, disponiendo de más de 500 puntos EFQM a la fecha de realización de este Folleto, por lo que se ha obtenido el reconocimiento oficial de la Fundación Europea para la Calidad de la Gestión.

IV.7.4. LITIGIOS O ARBITRAJES DE IMPORTANCIA SIGNIFICATIVA.

Ni Banco Guipuzcoano ni las Sociedades de su Grupo tienen litigios que puedan afectar a la solvencia del emisor y Grupo consolidado. No obstante lo anterior, Banco Guipuzcoano S.A. ha resultado implicado en el sumario incoado por estafa y apropiación indebida contra D. Antonio Fontaneda Martínez y otros, por el Juzgado de Instrucción nº 1 de Pamplona, en el que se reclama al Banco, en concepto de responsable civil subsidiario un importe de 10 millones de euros. Dados los antecedentes del asunto, se considera muy poco probable que pueda prosperar esta reclamación.

IV.7.5. INTERRUPCION DE ACTIVIDADES.

No relevante.

IV.8. Informaciones laborales

IV.8.1. NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS CLASIFICADOS POR CATEGORIAS. CONSOLIDADO.

	2003	2002	2001	% 2003/ 2002	% 2002/ 2001
DIRECCION GENERAL	10	10	10	0,0	-
TECNICOS	870	837	835	3,9	0,2
ADMINISTRATIVOS	281	326	351	-13,8	-7,1
OTROS	5	5	6	0,0	-16,7
TOTAL	1.166	1.178	1.202	-1,0	-2,0

(miles de euros)

GASTOS DE PERSONAL	2003	2002	2001	% 2003/ 2002	% 2002/ 2001
Sueldos y salarios	46.031	43.661	42.092	5,4	3,7
Seguros sociales	10.601	10.279	10.097	3,1	1,8
Otros gastos	2.464	2.330	2.373	5,8	-1,8
Total	59.096	56.270	54.562	5,0	3,1

IV.8.2. NEGOCIACION COLECTIVA. COMPROMISOS POR PENSIONES Y OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL.

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente para el sector bancario, el Banco tiene asumido el compromiso de complementar, hasta el salario del convenio colectivo, las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El primero de estos compromisos no es aplicable, en general, a aquellas personas con antigüedad reconocida en el sector posterior al 8 de marzo de 1980.

Gertakizun, E.P.S.V., es una entidad promovida por el Banco y con personalidad jurídica independiente, acogida a la Ley del Parlamento Vasco 25/83, de 27 de octubre, y Decreto 87/94, de 20 de febrero, y constituida en 1991 para dar cobertura a los compromisos adquiridos con el personal en activo y las pensiones causadas de su personal. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, Gertakizun, E.P.S.V. incorporaba el patrimonio relativo a los compromisos por pensiones devengados por el personal del banco.

En los últimos años, el Grupo Banco Guipuzcoano, S.A. ha venido reforzando las hipótesis consideradas para el cálculo del pasivo actuarial devengado por sus compromisos por pensiones. Dichos estudios han sido efectuados en bases individualizadas por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada y tomando como hipótesis que el personal en activo con derecho a jubilación anticipada se jubilará a los 60 años.

Las hipótesis más significativas consideradas para evaluar los compromisos por pensiones con el personal en activo al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 han sido las siguientes.

	2003	2002	2001
Tablas de supervivencia	GRM/F-95	GRM/F-95	GRM/F-95
Evolución salarial	3,25%	3,25%	3,25%
Tipo de interés técnico aplicado	4%	4%	4%
IPC	2,5%	2,5%	2,5%

De acuerdo con dichos estudios actuariales referidos al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor actual del pasivo devengado por el personal en activo asciende a 31.905, 30.274 y 32.595 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, en los últimos años, el Grupo Banco Guipuzcoano ha venido reforzando las hipótesis consideradas para el cálculo del pasivo actuarial devengado por sus compromisos por pensiones con el fin de adaptarse a los requerimientos normativos de Banco de España. Para esta adaptación, al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene constituido un fondo interno por importe de 4.726 miles de euros que figura en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del balance de situación consolidado.

El Grupo realizó en años anteriores un plan voluntario de prejubilaciones (empleados menores de 60 años) y jubilaciones anticipadas (a los 60 años). Durante el tiempo que media hasta la jubilación anticipada, las personas prejubiladas siguen percibiendo una cantidad similar al salario como si estuvieran aún en activo, si bien sin incremento anual alguno. El fondo constituido para cubrir estos compromisos figura en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" de los balances de situación consolidados.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 el Grupo ha traspasado de reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, unos importes de 8.400, 7.580 y 9.815 miles de euros, respectivamente, a un fondo específico, que figura registrado dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" de los balances de situación consolidados. Estas asignaciones están destinadas a cubrir el coste de los mencionados planes de prejubilaciones los cuales forman parte del programa de gestión orientado a racionalizar los costes del Grupo. Dichos traspasos, cuentan con las correspondientes autorizaciones de las Juntas Generales de Accionistas del Banco y con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en las Normas 13ª-4 y 2ª-9 de la Circular 4/91.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 los impuestos anticipados registrados por estas operaciones ascienden a 4.044, 3.120 y 5.694 miles de euros, respectivamente.

Gertakizun, E.P.S.V. formalizó en enero de 2001 un contrato de seguro concertado con la compañía Nationale-Nederlanden Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros SAE que garantiza la cobertura futura de todos los pagos por complementos de pensiones tanto del personal jubilado como del jubilado anticipadamente. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe de las reservas matemáticas correspondiente a este contrato de seguro asciende a 82.535, 84.064 y 86.539 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el importe de los compromisos asumidos por Gertakizun, E.P.S.V. con el personal jubilado y el jubilado anticipadamente no incluidos en dicho contrato de seguro asciende a 10.207 y 9.044 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, Gertakizun E.P.S.V. tenía un patrimonio de 124.909, 124.701 y 121.961 miles de euros, respectivamente. Las aportaciones del Banco a Gertakizun E.P.S.V. durante 2003, 2002 y 2001 han sido de 3.605, 12.512, y 7.200 miles de euros, respectivamente.

IV.8.3. POLITICAS DE VENTAJAS AL PERSONAL.

Banco Guipuzcoano tiene establecidas con sus empleados una serie de mejoras en materia de préstamos, remuneración de cuentas a la vista, seguros, etc., así como una serie de beneficios sociales como obtención de becas de estudio para empleados y familiares, servicio de asistencia sanitaria, etc..

En materia de formación continua al personal, en el año 2003 se ha impartido un total de 46.798 horas de formación a los profesionales del Grupo, lo que supone una media anual de 40 horas de formación por persona.

IV.9. Política de Inversiones

IV.9.1. DESCRIPCION DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES

Tal y como se aprecia en el balance, las principales magnitudes en cuanto a inversión de Banco Guipuzcoano están materializadas en los capítulos de Créditos sobre Clientes, Deudas del Estado y Entidades de Crédito.

Las inversiones en inmovilizado responden fundamentalmente a criterios operativos, es decir, instalación y acondicionamientos de locales para negocio.

Del análisis de los créditos destaca el aumento de la inversión crediticia con garantía hipotecaria con un incremento del 10,2%, (del 24,0% incluyendo activos titulizados). En la distribución por plazos hay que señalar la alta rotación en cartera comercial, hasta 3 meses el 88,6%.

Por otra parte, el valor contable de la inversión en la Cartera de Valores a 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.443.602 miles de euros, registrando en el ejercicio un incremento de 851.874 miles de euros. Su peso en balance alcanza el 22,4% en 2003, frente a 11,7% en 2002 y 8,2% en 2001.

Destaca el incremento producido en Obligaciones y Valores de Renta Fija 845.691, al suscribirse diferentes emisiones e incrementarse los Bonos Titulizados en 401.772 miles de euros. Los Títulos de Renta Variable suben 17.942 miles de euros disminuyendo la Cartera de Arbitraje, y aumentando la Cartera Trading. También se recoge un traspaso procedente de Participaciones por 9.095 miles de euros. En Participaciones se refleja la venta de acciones de Dinamia justificada por nuestra participación en la actividad de Capital Riesgo a través de Talde y Diana Capital.

Los títulos de renta variable que componen la Cartera de Negociación figuran en Balance a precio de mercado, regularizándose con contrapartida en resultados. El resto figura a precio de coste regularizándose a la baja en los casos en que dicho coste supere el precio del mercado con contrapartida en el Fondo de Fluctuación de Valores y contabilizándose las plusvalías solamente en el caso de venta.

A 31 de diciembre de 2003, el valor de mercado de las acciones y títulos cotizados incluidos en el presente capítulo, excede de su correspondiente valor en libros en 22.995 miles de euros, antes de considerar su efecto fiscal.

En cuanto al Inmovilizado, la evolución experimentada en los tres últimos años, en miles de euros, es la siguiente:

	(miles de euros)				
	2003	2002	2001	%2002 /2001	%2002 /2001
Terrenos y edificios de uso propio	50.397	36.268	35.566	39,0	2,0
Otros Inmuebles	4.613	4.462	6.216	3,4	-28,2
Mobiliario/ Instalaciones y Otros	28.053	29.904	28.778	-6,2	3,9
TOTAL	83.063	70.634	70.560	17,6	0,1

Por otra parte, dentro de la cuenta "Otros Inmuebles", se incluyen al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 unos importes de 3.053, 3.711 y 5.525 miles de euros, respectivamente, que corresponden al valor bruto contable de los inmuebles que provienen de la adjudicación de créditos y cuyo destino es su venta a terceros. Para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichos inmuebles, el Grupo tiene constituidas al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 provisiones por importe de 1.740, 2.117 y 3.173 miles de euros, respectivamente, que figuran rebajando el capítulo "Activos materiales" de los balances de situación consolidados. La dotación neta de esta provisión se realiza con cargo a "Quebrantos Extraordinarios".

IV.9.2. INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACION

Durante 2004 y 2005 Banco Guipuzcoano invertirá unos 10 millones de euros para renovar la plataforma informática comercial del Banco e implantará una nueva arquitectura multicanal y un nuevo terminal financiero que permitan a su red comercial disponer de un único entorno integrado de trabajo que combine sus necesidades operativas, las ayudas comerciales y mensajes a sus clientes, impulsando hasta cada empleado y cliente todo el conocimiento de la entidad en productos financieros y oportunidades de inversión, al contextualizar información, procedimientos y operaciones en un solo entorno de actuación.

Con esta inversión, se espera lograr unos ahorros anuales cercanos a los 2,5 millones de euros, al liberar recursos y tiempo empleado en la atención comercial, y por las propias economías de escala que se estima proporcione el sistema.

Según el calendario previsto, durante el próximo mes de diciembre se iniciará la implantación en las primeras oficinas, continuando con el despliegue en red y en el entorno de Banca Telefónica, para posteriormente finalizar en el canal. Está previsto que la plataforma esté plenamente operativa en el verano de 2005.

IV.9.3. INVERSIONES FUTURAS

No existen perspectivas de variación sustancial de la política del Grupo en materia de inversiones respecto a las antes indicadas, ni se ha contraído compromiso en firme de inversiones relevantes.

IV.9.4. INVERSIONES DE EMPRESAS DEL GRUPO

Ver apartado III.6, donde se detallan las participaciones en empresas del Grupo.

**CAPITULO V. PATRIMONIO, SITUACION FINANCIERA Y RESULTADOS DEL GRUPO
BANCO GUIPUZCOANO**

V.1. Informaciones contables individuales

V.1.1. CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE INDIVIDUAL EN MILES DE EUROS

ACTIVO	2003	2002	2001	PASIVO	2003	2002	2001
1. Caja y depósitos en bancos centrales	74.360	69.915	171.115	1. Entidades de crédito	2.091.867	993.963	1.427.649
1.1. Caja	42.935	38.648	24.421	1.1. A la vista	19.301	11.091	15.350
1.2. Banco de España	19.457	20.246	137.523	1.2. A plazo o con preaviso	2.072.566	982.872	1.412.299
1.3. Otros bancos centrales	11.969	11.021	9.171	2. Débitos a clientes	3.560.073	3.390.522	3.180.009
2. Deudas del Estado	492.740	267.477	1.029.963	2.1. Depósitos de ahorro	2.418.035	2.370.874	2.155.672
3. Entidades de crédito	1.285.926	1.296.940	1.027.141	2.1.1. A la vista	1.318.834	1.291.438	1.176.352
3.1. A la vista	142.031	28.750	46.038	2.1.2. A plazo	1.099.201	1.079.436	979.320
3.2. Otros créditos	1.143.894	1.268.190	981.103	2.2. Otros débitos	1.142.038	1.019.648	1.024.337
4. Créditos sobre clientes	2.850.786	2.611.231	2.363.105	2.2.1. A la vista	-	-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	1.374.761	529.070	366.363	2.2.2. A plazo	1.142.038	1.019.648	1.024.337
5.1. De emisión pública	501.827	43.006	2.566	3. Débitos representados por valores negociables	46.997	-	-
5.2. Otros emisores	872.934	486.064	363.797	3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Promemoria : títulos propios	-	-	-	3.2. Pagarés y otros valores	46.997	-	-
6. Acciones y otros títulos de renta variable	38.030	22.072	22.438	4. Otros pasivos	163.569	147.890	161.695
7. Participaciones	8.116	17.495	20.514	5. Cuentas de periodificación	67.209	48.338	50.206
7.1. En entidades de crédito	-	-	-	6. Provisiones para riesgos y cargas	80.370	68.696	56.181
7.2. Otras participaciones	8.116	17.495	20.514	6.1. Fondo de pensionistas	45.266	40.533	37.525
8. Participaciones en empresas del grupo	88.166	54.980	50.226	6.2. Provisión para impuestos	-	-	-
8.1. En entidades de crédito	-	-	-	6.3. Otras provisiones	35.103	28.163	18.656
8.2. Otras	88.166	54.980	50.226	6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
9. Activos inmateriales	-	-	4	7. Beneficios del ejercicio	35.056	32.992	32.015
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-	8. Pasivos subordinados	157.172	157.172	127.172
9.2. Otros gastos amortizables	-	-	4	9. Capital suscrito	31.200	31.200	31.200
10. Activos materiales	61.092	63.708	62.403	10. Primas de emisión	51.416	51.416	51.416
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	30.128	31.345	30.528	11. Reservas	146.469	135.758	124.302
10.2. Otros inmuebles	3.139	2.611	3.228	12. Reservas de revalorización	9.053	9.053	9.053
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	27.825	29.752	28.647	13. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-	-				
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-	-				
11.2. Resto	-	-	-				
12. Acciones propias	-	-	-				
Promemoria : nominal	-	-	-				
13. Otros activos	107.980	98.286	100.816				
14. Cuentas de periodificación	58.494	35.826	36.810				
15. Pérdidas del ejercicio	-	-	-				
TOTAL ACTIVO	6.440.451	5.067.000	5.250.898	TOTAL PASIVO	6.440.451	5.067.000	5.250.898
CUENTAS DE ORDEN	1.625.263	1.246.996	1.162.724				

V.1.2. EVOLUCION DE LA CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL EN MILES DE EUROS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
1. Intereses y rendimientos asimilados	209.951	229.775	282.648
De los que: De la cartera de renta fija	40.514	45.075	103.551
2. Intereses y cargas asimiladas	(103.086)	(128.203)	(185.412)
3 Rendimiento de la cartera de renta variable	3.239	2.947	14.176
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	1.294	726	961
3.2 De participaciones.....	500	786	839
3.3 De participaciones en el grupo	1.445	1.435	12.376
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	110.104	104.519	111.412
4. Comisiones percibidas	49.205	43.187	43.982
5. Comisiones pagadas	(3.659)	(5.270)	(5.610)
6. Resultados de operaciones financieras	2.111	1.830	2.755
B) MARGEN ORDINARIO	157.761	144.266	152.539
7. Otros productos de explotación	671	775	573
8. Gastos generales de administración	(89.236)	(83.454)	(80.533)
8.1 De personal	(58.211)	(55.477)	(53.860)
De los que:			
Sueldos y salarios	(45.311)	(43.012)	(41.533)
Cargas sociales	(10.445)	(10.144)	(9.976)
De las que: Pensiones	(33)	-	-
8.2 Otros gastos administrativos	(31.025)	(27.977)	(26.673)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmaterial	(10.388)	(10.398)	(12.755)
10. Otras cargas de explotación	(1.490)	(1.572)	(1.722)
C) MARGEN DE EXPLOTACION	57.318	49.617	58.102
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(14.881)	(11.888)	(13.691)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	((1.806))	(3.528)	(1.231)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
18. Beneficios extraordinarios.....	5.440	21.053	13.241
19. Quebrantos extraordinarios.....	(4.992)	(12.558)	(16.701)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44.691	42.696	39.720
20. Impuesto sobre beneficios	(9.584)	(9.651)	(7.654)
21. Otros impuestos	(51)	(53)	(51)
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	35.056	32.992	32.015

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACION COMPARATIVO DE LOS DOS ULTIMOS EJERCICIOS EN MILES DE EUROS

<u>APLICACIONES</u>	<u>Miles de euros</u>		<u>ORÍGENES</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Ejercicio 2003</u>	<u>Ejercicio 2002</u>		<u>Ejercicio 2003</u>	<u>Ejercicio 2002</u>
Dividendos pagados	13.881	12.978	Recursos generados de las operaciones:		
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	602.285	Resultado del ejercicio-	35.056	32.992
Inversión crediticia (incremento neto)	253.620	260.711	Más - Amortizaciones	10.925	10.398
Títulos de renta variable no permanente (aumento neto)	7.496	-	- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	23.003	30.615
Títulos de renta fija (aumento neto) -excluida cartera a vencimiento	1.190.779	-	Menos- Beneficio neto en ventas de cartera a vencimiento, participaciones e inmovilizado	(777)	(10.333)
Adquisición de inversiones Permanentes-			Aportaciones externas al capital	68.207	63.672
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	32.790	6.817	Títulos subordinados emitidos	-	30.000
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	9.501	14.229	Financiación menos inversión en Banco de España y entidades de crédito y ahorro	1.104.474	-
Aportaciones a Gertakizun, E.P.S.V. y otros	756	3.923	Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	366
			Títulos de renta fija (disminución neta) - excluida cartera a vencimiento	-	578.329
			Acreedores (incremento neto)	169.551	210.513
			Débitos en valores negociables	46.997	-
			Venta de inversiones permanentes-		
			Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.119	1.487
			Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	933	12.565
			Amortización de cartera a vencimiento	118.327	21.081
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	<u>2.785</u>	<u>17.070</u>	Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-
TOTAL APLICACIONES	<u>1.511.608</u>	<u>918.013</u>	TOTAL ORÍGENES	<u>1.511.608</u>	<u>918.013</u>

V.2. Informaciones contables consolidadas

V.2.1. CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO EN MILES DE EUROS

ACTIVO	2003	2002	2001	PASIVO	2003	2002	2001
1. Caja y depósitos en bancos centrales	74,360	69,915	171,115	1. Entidades de crédito	2,091,868	993,963	1,427,649
1.1. Caja	42,934	38,648	24,421	1.1. Alavista	19,301	11,091	15,350
1.2. Banco de España	19,457	20,246	137,523	1.2. Aplazo o con preaviso	2,072,567	982,872	1,412,299
1.3. Otros bancos centrales	11,969	11,021	9,171	2. Débitos a clientes	3,534,047	3,350,803	3,137,755
2. Deudas del Estado (incluye los Certificados del BE)	492,740	267,477	1,029,963	2.1. Depósitos de ahorro	2,416,240	2,369,820	2,154,904
3. Entidades de crédito	1,285,926	1,296,940	1,027,141	2.1.1. Alavista	1,317,039	1,290,384	1,175,584
3.1. Alavista	142,031	28,750	46,038	2.1.2. Aplazo	1,099,201	1,079,436	979,320
3.2. Otros créditos	1,143,895	1,268,190	981,103	2.2. Otros débitos	1,117,807	980,983	982,851
4. Créditos sobre clientes	2,885,924	2,618,927	2,369,396	2.2.1. Alavista	-	-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	1,374,761	529,070	366,363	2.2.2. Aplazo	1,117,807	980,983	982,851
5.1. De emisión pública	501,827	43,006	2,566	3. Débitos representados por valores negociables	46,997	-	-
5.2. Otros emisores	872,934	486,064	363,797	3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Promemoria: títulos propios	-	-	-	3.2. Pagarés y otros valores	46,997	-	-
6. Acciones y otros títulos de renta variable	43,643	25,701	22,546	4. Otros pasivos	168,678	154,814	168,285
7. Participaciones	15,209	27,314	30,820	5. Cuentas de periodificación	67,577	50,696	50,184
7.1. Entidades de crédito	-	-	-	6. Provisiones para riesgos y cargas	80,554	69,074	56,614
7.2. Otras participaciones	15,209	27,314	30,820	6.1. Fondo de pensionistas	45,266	40,533	37,525
8. Participaciones en empresas del grupo	9,989	9,643	8,360	6.2. Provisión para impuestos	-	-	-
8.1. Entidades de crédito	-	-	-	6.3. Otras provisiones	35,288	28,541	19,089
8.2. Otras	9,989	9,643	8,360	6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
9. Activos inmateriales	272	43	66	6 Ter. Diferencia negativa de consolidación	66	1,142	2,568
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	37	2	1	7. Beneficios consolidados del ejercicio	35,856	33,479	32,052
9.2. Otros gastos amortizables	235	41	65	7.1. Del grupo	35,849	33,470	31,890
9 Bis. Fondo de comercio de consolidación	-	186	416	7.2. De minoritarios	7	9	162
9 bis 1. Por integración global y proporcional	-	-	-	8. Pasivos subordinados	157,172	157,172	127,172
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	-	186	416	8 bis. Intereses minoritarios	316	314	310
10. Activos materiales	81,323	68,517	67,387	9. Capital suscrito	31,200	31,200	31,200
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	50,255	36,127	35,425	10. Primas de emisión	51,416	51,416	51,416
10.2. Otros inmuebles	3,139	2,611	3,228	11. Reservas	149,593	137,467	124,302
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	27,929	29,779	28,734	12. Reservas de revalorización	9,053	9,053	9,053
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	10,705	9,731	12,029
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-	-	12 bis 1. Por integración global y proporcional	6,850	6,669	6,427
11.2. Resto	-	-	-	12 bis 2. Por puesta en equivalencia	3,855	3,062	5,602
12. Acciones propias	1,709	877	1,085	12 bis 3. Por diferencias de conversión	-	-	-
Promemoria: nominal	88	62	65	13. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
13. Otros activos	110,271	99,769	99,423				
14. Cuentas de periodificación	58,276	35,348	36,214				
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	695	597	294				
15.1. Por integración global y proporcional	135	432	234				
15.2. Por puesta en equivalencia	560	165	60				
15.3. Por diferencias de conversión	-	-	-				
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-				
16.1. Del grupo	-	-	-				
16.2. De minoritarios	-	-	-				
TOTAL ACTIVO	6,435,098	5,050,324	5,230,589	TOTAL PASIVO	6,435,098	5,050,324	5,230,589
CUENTAS DE ORDEN	1,625,263	1,246,996	1,162,724				

V.2.2. EVOLUCION DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA EN MILES DE EUROS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
1. Intereses y rendimientos asimilados	210.729	229.894	282.789
De los que: De la cartera de renta fija	40.514	45.075	103.551
2. Intereses y cargas asimiladas	(102.278)	(126.975)	(183.465)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	2.050	2.030	2.075
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	1.294	726	961
3.2 De participaciones.....	557	1.043	1.096
3.3 De participaciones en el grupo	199	261	18
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	110.501	104.949	101.399
4. Comisiones percibidas	52.163	45.933	46.992
5. Comisiones pagadas	(3.659)	(5.270)	(5.610)
6. Resultados de operaciones financieras.....	2.110	1.806	2.997
B) MARGEN ORDINARIO	161.115	147.418	145.778
7. Otros productos de explotación	746	812	596
8. Gastos generales de administración	(90.287)	(84.590)	(81.841)
8.1 De personal	(59.096)	(56.270)	(54.562)
De los que:			
Sueldos y salarios	(46.031)	(43.661)	(42.092)
Cargas sociales	(10.601)	(10.279)	(10.097)
De las que: Pensiones	(33)	-	-
8.2 Otros gastos administrativos	(31.191)	(28.320)	(27.279)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmater	(10.849)	(10.653)	(13.040)
10. Otras cargas de explotación	(1.490)	(1.572)	(1.722)
C) MARGEN DE EXPLOTACION	59.235	51.415	49.771
11. Resultados netos generados por Sociedades puestas en equ	1.328	2.675	975
11.1 Participación en beneficios de sociedades puestas en			
equivalencia	2.100	4.173	2.086
11.2 Participación en pérdidas de sociedades puestas en			
equivalencia	(382)	(791)	(298)
11.3 Correcciones de valor por cobro de dividendos	(390)	(707)	(813)
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	(186)	(412)	(409)
13. Beneficios por operaciones grupo	715	330	257
13.1 Beneficios por enajenación de participaciones en			
entidades consolid. por integr. global y proporcional ...	-	-	-
13.2 Beneficios por enajenación de participaciones puestas			
en equivalencia	701	-	-
13.3 Beneficios por operaciones con acciones de la			
sociedad dominante y con Pasivos financieros emitidos			
por el grupo	14	330	257
13.4 Reversión de diferencias negativas de consolidación...	-	-	-
14. Quebrantos por operaciones grupo	(166)	(66)	(68)
14.1 Pérdidas por enajenación de participaciones en			
entidades consolidadas por integración global y			
proporcional	-	-	-
14.2 Pérdidas por enajenación de participaciones puestas			
en equivalencia	-	(66)	-
14.3 Pérdidas por operaciones con acciones de la sdad.			
dominante y con Pasivos financieros emitidos por el			
grupo	(166)	-	(68)
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(14.881)	(11.888)	(13.691)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto).....	149	(3.746)	(2.044)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
18. Beneficios extraordinarios	3.332	20.574	23.024
19. Quebrantos extraordinarios	(4.471)	(12.228)	(12.673)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	45.055	46.654	45.142
20. Impuesto sobre beneficios	(9.148)	(13.122)	(13.039)
21. Otros Impuestos	(51)	(53)	(51)
E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	35.856	33.479	32.052
E.1 Resultado atribuido a la minoría	7	9	162
E.2 Resultado atribuido al grupo	35.849	33.470	31.890

V.2.3. CUADRO DE FINANCIACION COMPARATIVO DE LOS DOS ULTIMOS EJERCICIOS EN MILES DE EUROS

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Dividendos pagados	13.881	12.978	Recursos generados de las operaciones:		
Aportaciones propias de capital			Resultado del ejercicio-	35.849	33.470
Compra de acciones propias, neto	667	-	Más - Amortizaciones	10.849	10.653
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	602.285	- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	26.423	28.512
Inversión crediticia (incremento neto)	281.064	262.116	Menos - Beneficio/(Pérdida) neto en ventas de cartera a vencimiento,		
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	17.942	3.155	participaciones e inmovilizado	879	(10.663)
Títulos de renta fija (aumento neto) -excluida cartera a vencimiento-	1.190.779	-	Aportaciones externas al capital	74.000	61.972
Adquisición de inversiones permanentes-			Títulos subordinados emitidos	-	30.000
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	2.755	5.954	Venta de acciones propias (neto)	-	121
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	25.073	14.341	Financiación menos inversión en Banco de España y entidades de crédito y ahorro	1.104.474	-
Aportaciones a Gertakizun y otros	902	3.923	Traspaso de participaciones en empresas del Grupo y asociadas a títulos de renta variable no permanente	8.462	2.029
			Títulos de renta fija (disminución neta) -excluida venta cartera a vencimiento-	-	578.329
			Acreedores (incremento neto)	183.244	213.048
			Débitos en valores negociables	46.997	-
			Venta de inversiones permanentes-		
			Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	4.443	1.480
			Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	933	12.616
			Amortización de cartera a vencimiento	118.327	21.081
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	7.817	15.924	Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-
TOTAL APLICACIONES	<u>1.540.880</u>	<u>920.676</u>	TOTAL ORÍGENES	<u>1.540.880</u>	<u>920.676</u>

V.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados

A continuación se transcriben las bases de presentación, así como los principios de contabilidad aplicados en la elaboración de las cuentas anuales.

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de Banco Guipuzcoano, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Banco Guipuzcoano, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91 de Banco de España, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los recursos obtenidos y aplicados. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales del Banco y de cada una de las Sociedades dependientes consolidadas del Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las Sociedades dependientes consolidadas con los utilizados por el Banco.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2003, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se encuentran aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco como Sociedad dominante.

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

b) Principios contables

Son los que figuran en las Cuentas Anuales que se adjuntan como Anexo I al presente Folleto.

c) Principios de consolidación

La definición del Grupo se efectuó de acuerdo con la Circular 4/91, de Banco de España, e incluye todas las Sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta del Banco sea igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión. En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades mencionadas en el apartado 3.VI. que componen el Grupo Consolidable, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 de Banco de España. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las Sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

En la primera consolidación de la participación de Ederria, S.A. se puso de manifiesto una diferencia entre el precio de adquisición por el que estaba registrada en el Banco y el valor teórico de la misma, que se asignó y contabilizó en el balance consolidado como mayor valor de los inmuebles propiedad de Ederria, S.A., según se deriva de la tasación realizada por expertos independientes. Dicha diferencia se amortiza linealmente, desde 1993, en los años de vida útil restante estimados. Al 31 de diciembre de 2003, el importe de dicha diferencia pendiente de amortizar es de unos 1.337 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, las inversiones en el capital de Sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas en las que se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan estas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia). Las sociedades

cuyas participaciones así se valoran se detallan en el apartado 3.VI. Los fondos de comercio que surgen en la compra de participaciones se amortizan en un período máximo de cinco años.

El movimiento de los epígrafes “Fondo de Comercio de consolidación” y “Diferencia negativa de consolidación” durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.02	Adiciones	Retiros	Amortización	31.12.03
Fondo de Comercio de consolidación:					
Diana Capital Inversión, S.A.	148	-	-	(148)	-
Consultores Urbanos del Mediterráneo, S.L.	38	-	-	(38)	-
	<u>186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(186)</u>	<u>-</u>
Diferencia negativa de consolidación:					
Dinamia Capital Privado, S.A.	1.076	-	(1.076)	-	-
Iberpapel Gestión, S.A.	66	-	-	-	66
	<u>1.142</u>	<u>-</u>	<u>(1.076)</u>	<u>-</u>	<u>66</u>

Durante el ejercicio 2003 se ha incorporado al perímetro de consolidación por integración global la participación en Guipuzcoano Capital, S.A. Sociedad Unipersonal y por puesta en equivalencia las participaciones en Cami Raco Roca, S.L., 6350 Industries, S.L., Parque del Segura, S.L., PR 12 PV 15, S.L., NF Desarrollos, S.L., Mursya Golf, S.L., Tecnología de Edificaciones de Golf y Turismo, S.L. y Torre Sureste, S.L. Asimismo, ha salido del citado perímetro por venta, Dinamia Capital Privado, S.A. (Notas 10 y 22).

Las restantes inversiones en valores representativos de capital figuran valoradas en los balances de situación consolidados de acuerdo con los criterios que se indican en el apartado V.3.b) 5).

d) Determinación del patrimonio

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con los modelos establecidos para las entidades de crédito y ahorro. Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 hay que considerar los saldos de los siguientes epígrafes de los balances de situación consolidados:

	Miles de euros	
	2003	2002
Capital suscrito	31.200	31.200
Reservas:		
Primas de emisión	51.416	51.416
Reservas	159.603	146.601
Reservas de revalorización	9.053	9.053
Más:		
Beneficio neto del ejercicio	35.849	33.470
Menos:		
Dividendo activo a cuenta	(4.841)	(4.512)
Acciones propias	(1.709)	(877)
Patrimonio neto contable	<u>280.571</u>	<u>266.351</u>

e) Recursos propios

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los recursos propios computables (que incluyen, según autorización de Banco de España, las reservas por actualización) del Grupo consolidado exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada Circular en 47.641 y 95.214 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la Circular 5/1993 de Banco de España establece que las inmovilizaciones materiales netas y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder del 70% y del 25% de los recursos propios computables, respectivamente, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas, los cuales se cumplen al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

CAPITULO VI. LA ADMINISTRACION, DIRECCION Y CONTROL DEL EMISOR.

VI.1. Identificación y función de los Administradores y Altos Directivos de la Sociedad Emisora

VI.1.1. MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración es el órgano de gestión, administración y representación de la Sociedad al que corresponden las más amplias facultades para el cumplimiento de los fines sociales, salvo aquellas reservadas específicamente a la Junta General de Accionistas.

La regulación y el funcionamiento del Consejo de Administración viene establecido en los Estatutos Sociales y en las Reglas de Gobierno del Consejo de Administración. Ambos documentos están disponibles para su consulta en la página web societaria (www.bancogui.es).

El número máximo y mínimo de consejeros previstos en los Estatutos Sociales del Banco es de 18 y 9 respectivamente, si bien el art. 2º de las Reglas de Gobierno establece un máximo de 15 y un mínimo de 9 consejeros.

Para ser consejero de Banco Guipuzcoano es necesario disponer de 400 acciones del Banco de un euro de valor nominal cada una de ellas totalmente desembolsadas. Además los consejeros no pueden ser elegidos o reelegidos una vez hayan cumplido 70 años de edad (artículo 29 de los Estatutos Sociales). En ningún caso podrán ser Consejeros del Banco las personas o sociedades mercantiles que incumplan los requisitos de honorabilidad comercial y profesional del administrador bancario a que hace referencia el artículo 2, párrafo 2º del Real Decreto 1144/1988 de 30 de septiembre, sobre Establecimiento de Nuevos Bancos. (artículo 30 de los Estatutos Sociales, aprobado por la Junta General de 21 febrero 2004, pendiente de autorización por el Ministerio de Economía, y de inscripción en el Registro Mercantil).

En la actualidad el Consejo de Administración está formado por los siguientes miembros, ninguno de los cuales procedente de la línea ejecutiva:

	<u>Fecha de nombramiento</u>	<u>Tipo de Consejero</u>
Presidente		
D. José María Aguirre González	21.07.1983	Dominical
Vicepresidente		
D. José María Muguruza Velilla	10.02.1983	Independiente
Consejeros Vocales		
D. José María Bergareche Busquet	23.02.1990	Independiente
D. Iñigo Echevarría Canales	21.02.2004	Independiente
Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A. (representada por D. Florent Hillaire)	11.04.2000	Dominical
D. José Antonio Itarte Zaragüeta	21.07.1983	Independiente
D. Alfredo Lafita Pardo	11.04.1995	Dominical ¹⁷
D. José Luis Larrea Jimenez de Vicuña	26.02.2000	Independiente

¹⁷ Representando a Suffolk, S.L., titular de una participación significativa en el Banco Guipuzcoano.

	<u>Fecha de nombramiento</u>	<u>Tipo de Consejero</u>
D. José Ramón Martínez Sufrategui	21.12.1990	Dominical ¹⁸
D. José Antonio de Urquizu Iturrarte	21.07.1983	Independiente
D. José María Vizcaíno Manterola	21.10.1990	Independiente
Secretario no Consejero		
D. Juan José Zarauz Elguezabal		

Dentro del Consejo de Administración, la figura del Consejero Independiente se refiere conceptualmente a aquéllos consejeros que no están vinculados con el equipo de gestión ni con los núcleos accionariales de control que más influyen sobre éste, pero que cuentan con experiencia, competencia y prestigio profesional, ampliando los puntos de vista y, elevando la disposición y la capacidad del Consejo para desarrollar con eficiencia la función de supervisión. Por otra parte, los consejeros dominicales, son aquéllos que acceden al Consejo por ser titulares o representar a los titulares de paquetes accionariales de la compañía con capacidad de influir por sí solos, o por acuerdos con otros, en el control de la sociedad.

Los Consejeros que ocupan cargos de administración en otras Sociedades del Grupo Banco Guipuzcoano son:

<u>Consejero</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
D. José María Muguruza Velilla	Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
D. José Ramón Martínez Sufrategui	Urbanizadora Jaizquibel, S.A.	Presidente

Ninguno de los Consejeros de la Sociedad Emisora tiene el carácter de Consejero Ejecutivo, ya que ninguno de ellos posee funciones ejecutivas o directivas en la sociedad o en alguna de sus sociedades participadas.

Funciones del Consejo de Administración:

De conformidad con los artículos 33 y 34 de los Estatutos Sociales, y salvo en aquellas materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión y representación de la sociedad. En el cumplimiento de sus funciones, el Consejo de Administración se impone como objetivo prioritario la persecución del máximo valor para los accionistas, pero siempre con una actuación presidida por un respeto total a la legalidad vigente, a las directrices de la Autoridad monetaria, y a los intereses sociales y económicos del entorno de actuación de la Compañía, así como por la búsqueda de la excelencia en las relaciones con su clientela.

A tales efectos, y con independencia de aquellas facultades que dentro de las descritas en el art. 34 de los Estatutos Sociales no sean delegables legalmente, el Consejo de Administración se obliga a ejercer directamente las siguientes funciones, sin delegarlas en los órganos ejecutivos o directivos que designe para la gestión ordinaria de la Compañía:

¹⁸ Representando a Promotora Jomarsa, S.A., Comercial del Campo, S.A., S.A. Villa Rosa, Residencial Noblejas, S.A., e Inversiete, S.A., titulares en conjunto de una participación significativa en el Banco Guipuzcoano.

- a) La aprobación de las estrategias generales de la sociedad.
- b) La determinación de las políticas de información y comunicación de la sociedad con sus accionistas, Autoridades de control, los mercados y la opinión pública.
- c) El control del cumplimiento de los sistemas de gobierno de la sociedad
- d) El nombramiento, retribución y control de la gestión, de los altos directivos de la sociedad.
- e) La política en materia de autocartera y las decisiones que afecten al capital y los recursos propios de la sociedad.
- f) La política de alianzas, de colaboración y de relaciones con otras entidades y con los titulares de participaciones significativas de la sociedad.
- g) La decisión sobre la disposición de los activos sustanciales de la sociedad, o sobre la asunción por su parte de obligaciones y compromisos que excedan de los de su tráfico ordinario.

En cuanto a las Reglas de Gobierno del Banco nos remitimos al punto VI.1.4. del presente folleto.

Las funciones de las diversas Comisiones del Consejo son las siguientes:

⇒ **Comisión Delegada Permanente**

Está compuesta por los Consejeros:

- D. José María Aguirre González (Presidente, Dominical)
- D. José María Muguruza Velilla (Independiente)
- D. José Antonio Itarte Zaragüeta (Independiente)
- D. José Antonio de Urquizu Iturrarte (Independiente)
- D. Alfredo Lafita Pardo (Dominical)

Sin perjuicio de las que le delegue expresamente el Consejo, la Comisión Delegada Permanente tiene estatutariamente como propias las siguientes funciones (art. 37 de los Estatutos Sociales):

- a) La concesión de límites de descuento, y la de préstamos, créditos y avales, en las condiciones y con las garantías que hayan de cubrirlos.
- b) La delegación de las anteriores concesiones a las direcciones de Sucursales Agencias y Áreas Regionales del Banco.
- c) La resolución de cuantas proposiciones se hagan a la Sociedad sobre el aseguramiento o participación en empréstitos, o para la asunción de la gestión de cobranzas, administraciones o recaudación de contribuciones.
- d) Otorgar en nombre del Banco convenios, cesiones, permutas, condonaciones, transacciones, avales y fianzas y cualesquiera otros contratos sin limitación.
- e) Fijar las condiciones, tipos de intereses activos y pasivos, comisiones, corretajes y premios de las operaciones que el Banco realice.
- f) La resolución de las incidencias y cuestiones que se planteen en las operaciones ordinarias propias del negocio diario del Banco.
- g) La fiscalización de la marcha de todas las oficinas del Banco y la promoción de inspecciones, tanto en los Servicios Centrales, como en las Sucursales y Agencias de la Entidad.

- h) La orientación de la política de inversiones del Banco y en especial la fijación de directrices de sus operaciones bursátiles, autorizando las que considere convenientes, tanto de compra como de venta.
- i) La delegación de la realización de operaciones bursátiles en las direcciones de las áreas Regionales o de los Servicios Centrales del Banco.

Además, las Reglas de Gobierno le atribuyen también la función de convocar el Consejo de Administración subsidiariamente al Presidente y Vicepresidente, así como las siguientes funciones específicas en materia de funcionamiento del propio Consejo:

- Revisar en todo momento la estructura y composición del Consejo, proponiendo al pleno la adecuación del mismo a las circunstancias en cada momento vigentes, así como a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno y del Informe de la Comisión Aldama.
- Fijar los criterios de selección de los miembros del Consejo y elevar a este último sus propuestas de candidatos a Consejeros, para que éste proceda a nombrarlos (cooptación) o los someta en su caso a la decisión de la Junta. Proponer igualmente al Consejo el nombramiento de los altos directivos de la Sociedad.

La Comisión Delegada Permanente se reúne semanalmente.

⇒ **Comité de Auditoría.**

El Comité de Auditoría está compuesto por los Consejeros:

- D. José María Vizcaíno Manterola (Presidente, Independiente)
- D. José M^a Bergareche Busquets (Independiente)
- D. José Ramón Martínez Sufrategui (Dominical)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 60 de los estatutos sociales tendrá las siguientes competencias mínimas:

1. Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del Auditor o Auditores de Cuentas externos de la sociedad.
3. Supervisar los servicios de auditoría interna de la sociedad.
4. Conocer del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
5. Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre las cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

En el desempeño de dichas competencias deberá:

1. Revisar los folletos de todas las emisiones públicas y la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo al mercado y a sus órganos de supervisión, así como los balances confidenciales y demás informaciones a remitir periódicamente a las Autoridades monetarias.
2. Controlar el desarrollo de las inspecciones que lleven a cabo en la sociedad la Autoridad monetaria, la del mercado de valores, y las demás Autoridades competentes sobre la actuación de la misma.
3. Vigilar la adecuación y vigencia de los sistemas internos de control de la sociedad, proponiendo la designación y sustitución de sus responsables.
4. Vigilar el cumplimiento de las presentes reglas de gobierno, del reglamento interno de conducta de la Sociedad y sus empleados en relación con los mercados de valores y de las demás reglas de gobierno de la sociedad en general.

El Consejo de Administración de Banco Guipuzcoano en su reunión de 23 de enero de 2004, tomó el acuerdo de que el Comité de Auditoría de Banco Guipuzcoano, ejerza las funciones de Comité de Auditoría de su filial Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, asumiendo dicho Comité de Auditoría del Banco estas funciones como parte de las suyas propias.

Durante el año 2003 el Comité de Auditoría se ha reunido en 5 ocasiones.

El presente Folleto ha sido revisado por el Comité de Auditoría.

⇒ **Comisión de retribuciones**

Está compuesta por los consejeros:

- D. José Antonio Itarte Zaragüeta (Presidente, Independiente)
- D. José María Muguruza Velilla (Independiente)
- D. Florent Hillaire (Dominical)

Sin perjuicio de las demás misiones que les asigne el Consejo, tiene las siguientes funciones:

- a) Proponer al Consejo la forma y cuantía de la retribución anual del Consejo en los términos prevenidos por el art. 29 de los estatutos del Banco, así como la retribución anual de los altos directivos de la sociedad.
- b) Informar al Consejo de aquellas transacciones de los consejeros que impliquen o puedan implicar conflictos de interés o cualquier otro motivo de incompatibilidad por su parte respecto de la sociedad.
- c) Informar al Consejo de las mismas transacciones o conflictos de interés que puedan surgir respecto de los titulares de participaciones significativas de la Sociedad, proponiendo las cautelas y medidas más adecuadas para extender a dichos titulares los deberes de lealtad que obligan a los miembros del Consejo.
- d) Preparar la información al Consejo para la evaluación de las actividades del Consejo y la dedicación del mismo a la sociedad.
- e) Preparar la información sobre la retribución del Consejo a incluir en la documentación pública anual a aprobar por la Junta General.

- f) Conocer de las situaciones de incompatibilidad de los consejeros en razón de transacciones directas o indirectas de los mismos con la sociedad o de operaciones con eventual beneficio propio o de personas o entidades con ellos relacionadas, informando sobre dichas situaciones al Consejo de Administración.
- g) Proponer en cada momento al Consejo de Administración el sistema remuneratorio del personal de la sociedad, y en especial de los altos directivos de la misma, que mejor se adecúe a la consecución de sus objetivos estratégicos.

Durante el año 2003 la Comisión de Retribuciones se ha reunido en 5 ocasiones.

⇒ **Comisión de Estrategia e Inversiones**

Está compuesta por los Consejeros:

- D. José Antonio Urquizu Iturrarte (Presidente, Independiente)
- D. Alfredo Lafita Pardo (Dominical)
- D. José Luis Larrea Jiménez de Vicuña (Independiente)

Sin perjuicio de las demás misiones que les asigne el Consejo, tiene las siguientes funciones:

- a) Participar activamente en la definición y revisión de la estrategia del Banco y del Grupo.
- b) Informar y proponer al Consejo sobre aquellas decisiones estratégicas, inversiones y desinversiones que sean de relevancia para el Banco y su Grupo, valorando su adecuación al presupuesto y planes estratégicos.
- c) Identificar, evaluar y seguir los riesgos del negocio, informando periódicamente al Consejo.

Durante el año 2003 la Comisión de Estrategia e Inversiones se ha reunido en 2 ocasiones.

VI.1.2 DIRECTORES Y DEMAS PERSONAS QUE ASUMEN LA GESTION DE LA SOCIEDAD EMISORA AL MAS ALTO NIVEL.

La gestión al más alto nivel se ejerce además de por los Miembros del Consejo de Administración, por el Comité de Dirección:

Director General

D. Juan Luis Arrieta Barrenechea

Comité de Dirección

- D. Juan Luis Arrieta Barrenechea, Director General
- D. Luis M^a Arregui Collado, Director Política Comercial.
- D. Iñaki Azaola Onaindía, Subdirector General Área Financiera.
- D. Benito Díez Morales, Subdirector General Red Comercial
- D. Fernando Goiría Boyra, Subdirector General Área de Medios
- D. Pedro Ibañez Solaberrieta, Subdirector General Área Operaciones
- D. Jesús M. Mijangos Ugarte, Subdirector General Secretaría General
- D. Francisco Javier Rapún Lluan, Subdirector General Área de Inversiones

Las atribuciones inherentes al Director General vienen recogidas en el artículo 40 de los Estatutos Sociales y son las siguientes:

- a) Asistir con carácter meramente consultivo a las sesiones de la Junta General, del Consejo de Administración y de la Comisión Permanente.
- b) Dirigir y vigilar los negocios de la Sociedad, suscribiendo en su nombre los documentos públicos y privados correspondientes.
- c) Llevar ante cualesquiera autoridades, la representación del Banco y ejercitar a nombre del mismo las acciones de que se halle asistido, tanto ante juzgados y Tribunales de justicia, como ante la Administración pública en todos sus ramos e instancias.
- d) Ejercer la vigilancia e inspección de todas las dependencias y sucursales y velar porque en su funcionamiento y operaciones se observen las disposiciones de los Estatutos, reglamentos e instrucciones cursadas.
- e) Nombrar y separar a los empleados superiores del Banco y a los empleados adjuntos a la dirección, fijando sus sueldos y gratificaciones.
- f) Proponer al Consejo de Administración los nombramientos de apoderados generales de la sociedad.
- g) Otorgar y revocar apoderamientos singulares y mandatos en todas sus modalidades.
- h) Ejecutar los acuerdos del Consejo de Administración y de la Comisión Permanente, salvo los que se reservasen cumplir dichos organismos.
- i) Establecer la política de gastos generales y resolver sobre el empleo y distribución de los capitales disponibles entre las diferentes inversiones y operaciones del Banco.
- j) Delegar en el Subdirector u otros apoderados, el desempeño de determinadas funciones, cuando así lo aconseje a su juicio el mejor despacho de los asuntos.

En cuanto al resto de miembros del Comité de Dirección, cada uno es responsable de la organización, evolución y desarrollo de las áreas a él encomendadas, siempre bajo la supervisión del Director General.

Las actividades de cada área en términos generales, serían las siguientes:

- ◆ Asesoría y Promoción Empresarial (Aspro): Asesorar a los clientes, principalmente en la intermediación de compraventa de empresas y asesoramiento específico en proyectos especiales (Project Finance, MBO, etc.).
- ◆ Financiera: Impulsar la presencia del Banco en el Mercado Monetario y Financiero. Dotar a la Dirección de la Información de Gestión conveniente. Dirigir y coordinar la función contable. Dirigir y coordinar la Operativa y Precios. Control de Tesorería (Middle Office).
- ◆ Inversiones: Definir e implantar criterios de análisis, concesión y control de riesgos que conduzcan a una rentabilidad de los activos del Banco. Gestión de Tesorería (Front Office). Política comercial de Empresas. Análisis y puesta en práctica de las diferentes oportunidades del Negocio Internacional.
- ◆ Medios: Definir y practicar una Política de Recursos Humanos que fomente la identificación del Personal con los Objetivos de la Empresa. Coordinar los Servicios Jurídicos, Recuperaciones, Inmuebles y Seguridad.

- ◆ Operaciones: Diseñar e implantar el modelo organizativo de la Entidad. Desarrollar aplicaciones informáticas que cubran las necesidades del Banco, garantizando su disponibilidad, la de equipos e instalaciones, de forma que se preste un servicio rápido, fiable y eficaz a un coste razonable. Desarrollar un sistema de Calidad basado en la mejora de procesos. Desarrollo de Banca por internet. Coordinación de SAC (Servicios Administrativos Centralizados), Organización y Calidad.
- ◆ Política Comercial: Analizar, diseñar y desarrollar productos y servicios financieros. Proporcionar soporte a la Red Comercial.
- ◆ Red Comercial: Comercializar rentablemente productos y servicios, incrementando recursos y clientes.
- ◆ Secretaría General: Relaciones oficiales del Banco. Accionistas. Cumplimiento normativo. Auditoría Interna.

VI.1.3 FUNDADORES DE LA SOCIEDAD EMISORA

No procede, por haberse constituido ésta en 1899.

VI.1.4 REGLAS DE GOBIERNO DEL BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

Las Reglas de Gobierno del Consejo de Administración de Banco Guipuzcoano incorporan, en líneas generales, las recomendaciones establecidas en los Informes de los Expertos (Código Olivencia e Informe Aldama) en materia de Gobierno Corporativo, con las salvedades que más adelante se indican. Y ello tanto en materia de transparencia y de deber de informar, como en relación a los deberes de los administradores recogidos en la Ley de Sociedades Anónimas, así como en relación con la estructura y funcionamiento de los Órganos de Gobierno.

En este sentido, y además de las referencias explícitas contenidas en los art. 9º y 10º de las Reglas de Gobierno en materia de transparencia, el Consejo de Administración asume las recomendaciones relativas a:

- Reglamento de la Junta General. Aprobado en la primera Junta General que ha tenido lugar después de la publicación de la Ley 26/2003. Documento accesible en la página web corporativa (www.bancogui.es).
- Informe Anual de Gobierno Corporativo. Que se incluye en el Informe Anual puesto a disposición de los accionistas en la Junta General. Documento accesible en la página web corporativa (www.bancogui.es).
- Web corporativa (www.bancogui.es). En la que, a expensas de ulteriores desarrollos, se informa del contenido íntegro de:
 - Estatutos Sociales
 - Reglamento Junta General
 - Reglamento Consejo
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo
 - Reglamento Interno de Conducta
 - Comunicación con los accionistas
 - Informes Anuales

- Informes trimestrales
- Hechos Relevantes.
- Juntas Generales

a) Los deberes de diligencia, fidelidad, lealtad, y secreto de nuestros administradores, están disponibles en la página web corporativa (www.bancogui.es) en el vigente artículo 8 de las Reglas de Gobierno del Consejo de Administración del Banco.

Sin perjuicio de todo ello, las Reglas de Gobierno del Consejo de Administración del Banco Guipuzcoano se apartan parcialmente de las recomendaciones del Código Olivencia y del Informe Aldama en lo tocante a:

- Comisión de Nombramientos. Y ello por cuanto el artículo 3º de las Reglas de Gobierno al describir las funciones atribuidas a la Comisión Delegada Permanente, engloba las específicas de la Comisión de Nombramientos del informe Aldama, y le encomienda la fijación de los criterios de selección y reelección de los miembros del Consejo y la elevación razonada de sus propuestas al pleno del Consejo.

En el artículo 5º de las mismas Reglas se refuerza este sistema de selección y reelección, imponiendo la obligación de justificar el rechazo de las propuestas que efectúe la Comisión Delegada Permanente.

Igualmente prevé dicho artículo un programa de acogida de los miembros del Consejo, para mejor conocimiento de sus funciones y de las características de la Sociedad.

- Información sobre la remuneración de los Consejeros. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 116.4 b) de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en su redacción dada por la Ley 26/2003 de Transparencia de Sociedades Cotizadas, así como con lo establecido en el apartado Primero.1.b) de la Orden Ministerial 3722/2003 de 26 de diciembre, se publica la retribución global del Consejo de Administración. Recordamos que la retribución total del Consejo fijada por Estatutos es del 5% de las ganancias de cada ejercicio.
- Publicación por anticipado de los acuerdos que se proponen en la Junta General. El Banco sigue parcialmente las recomendaciones de Gobierno Corporativo, ya que publica anticipadamente no todos los acuerdos, sino aquellos que exijan la emisión de un informe por parte del Consejo de Administración.

Banco Guipuzcoano, que ya disponía de un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores desde octubre de 1993, se ha adherido con fecha 23 de julio 2003 al Reglamento-tipo Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores de la A.E.B., así como a su Anexo para Bancos cuyas acciones estén admitidas a negociación en Bolsa. Dicho Reglamento resulta de aplicación a los Administradores de las Sociedades del Grupo y a los empleados más directamente relacionados con los mercados de valores. De esta forma, se da

cumplimiento a lo previsto en la Disposición Adicional 4ª de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los Administradores y Directivos

VI.2.1 ACCIONES CON DERECHO A VOTO Y OTROS VALORES QUE DEN DERECHO A SU ADQUISICION.

El siguiente cuadro recoge la participación directa o indirecta de los Miembros del Consejo de Administración a fecha de elaboración del Folleto, en el que todas las acciones son ordinarias.

Nombre	Acciones directas	Acciones Indirectas	Acciones Representadas	% s/acciones con voto (poseídas más representadas)
Aguirre González, José María	562.305			1,806
Muguruza Velilla, José María	74.720	6.050		0,259
Bergareche Busquet, José María	16.469	28.410		0,144
Echevarría Canales, Iñigo	6.153			0,020
Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.	924.000			2,967
Itarte Zaragüeta, José Antonio	123.400	202.836		1,048
Lafita Pardo, Alfredo	4.400		1.562.990 ¹⁹	5,034
Larrea Jimenez de Vicuña, José Luis	5.312			0,017
Martinez Sufrategui, José Ramón	6.200		2.507.791 ²⁰	8,074
Urquizu Iturrarte, José Antonio	53.000	95.000		0,475
Vizcaino Manterola, José María	6.512			0,021
Totales	1.782.471	332.296	4.070.781	19,865

El Comité de Dirección posee a la fecha de elaboración del presente Folleto un total de 48.598 acciones ordinarias de Banco Guipuzcoano, que suponen el 0,156% del capital social con derecho a voto.

El Capital Social se compone de 31.200.000 acciones nominativas, tienen un valor nominal de un euro cada una y están representadas en anotaciones en cuenta. Existen dos clases diferentes de acciones:

- a) Acciones ordinarias: 31.138.332 acciones.
- b) Acciones preferentes sin voto Serie A: 61.668 acciones.

Las acciones representadas por el conjunto del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. celebrada el día 21 de febrero de 2004, fueron 17.387.967 acciones ordinarias, que representan el 55,84% del capital social con derecho a voto.

¹⁹ Representando a Surfok, S.L.

²⁰ Representando a Promotora Jomarsa, S.A., Comercial del Campo, S.A., S.A. Villa Rosa, Residencial Noblejas, S.A., e Inversiete, S.A., titulares en conjunto de una participación significativa en el Banco Guipuzcoano.

VI.2.2 PARTICIPACION EN LAS TRANSACCIONES INHABITUALES Y RELEVANTES DE LA SOCIEDAD.

Los Miembros del Consejo de Administración así como los del Comité de Dirección no participan en operaciones inhabituales o relevantes de la Entidad Emisora. Así mismo, ningún Miembro del Consejo de Administración presta ningún servicio a la Entidad fuera de los propios de su cargo.

VI.2.3 IMPORTES DEVENGADOS POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y DE LA ALTA DIRECCION

En relación a la retribución del Consejo de Administración y del Comité de Dirección, el Consejo se limita a la información global a que hace referencia la indicación duodécima del artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas, apartándose parcialmente en este punto de las recomendaciones del Código Olivencia en atención a las singulares circunstancias socio-políticas que entiende concurren en el ámbito en que opera el Banco Guipuzcoano.

La retribución del Consejo viene fijada en una participación del 5% en las ganancias del Banco (artículo 29 de los Estatutos Sociales). Dicha cantidad se distribuye por el Consejo entre sus miembros, en función de su asistencia a las sesiones del mismo y de su colaboración y dedicación a las comisiones a la que pertenezca.

No existe ningún miembro del Consejo de Administración con funciones de directivo en la Entidad. Los incentivos al personal a que se hace referencia en el punto VI.9. del presente Folleto no afectan a los miembros del Consejo de Administración.

	Retribuciones en miles de euros			Total
	<u>Sueldos</u>	<u>Dietas</u>	<u>Otras remuneraciones</u>	
<u>Consejo de Administración</u>				
Año 2002	-	1.118	532	1.650
Año 2003	-	1.315	438	1.753
1 ^{er} Trimestre 2004	-	380	127	507
<u>Comité Dirección</u>				
Año 2002	1.466	-	-	1.466
Año 2003	1.553	-	-	1.553
1 ^{er} Trimestre 2004	429	-	-	429

Asimismo, determinados Consejeros del Banco o miembros del Comité de Dirección, participan en consejos de sociedades filiales, cuyas retribuciones han sido las siguientes:

	Retribuciones en miles de euros			Total
	<u>Sueldos</u>	<u>Dietas</u>	<u>Otras remuneraciones</u>	
<u>Consejo de Administración</u>				
Año 2002	-	12		12
Año 2003	-	12		12
<u>Comité Dirección</u>				
Año 2002	-	2		2
Año 2003	-	2		2

VI.2.4. Con cargo a la retribución del 5% de las ganancias de cada ejercicio, el Consejo de Administración tiene constituido y dotado un sistema de Previsión cuyos importes ascendían a 6.759 y 6.377 miles de euros en el 2002 y 2003 respectivamente y cuyo coste en los mismos años ha ascendido a 532 y 538 miles de euros. De los anteriores importes, y relativos al año 2003 corresponden 982 miles de euros a las obligaciones contraídas en materia de ahorro-jubilación y seguros de vida de ex-Consejeros del Grupo, cuyo coste ascendía a 29 miles de euros.

En cuanto al equipo directivo, el valor del fondo externo que la Sociedad tiene constituido a 31-12-2003 para cubrir determinadas obligaciones en materia de jubilación de los miembros del Comité de Dirección asciende a 3.438 miles de euros.

VI.2.5. Durante 2002 y 2003 el Banco no mantiene ningún anticipo ni crédito con los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, al 31 de diciembre de 2002 y 2003 no existían avales prestados por el Banco a miembros de su Consejo de Administración.

El riesgo total concedido al Comité de Dirección al 31.12.2002 y 31.12.2003, asciende a 1.010 y a 863 miles de euros, a un tipo medio del 4,05% y 2,37% respectivamente.

VI.2.6 Ninguno de los Miembros de los Consejos de Administración realizan actividades fuera de la empresa que sean significativas en relación a la Sociedad.

A la fecha de elaboración del presente Folleto, algunos Consejeros del Banco forman parte de Consejos de Administración de otras sociedades cotizadas en Bolsa:

D. José María Aguirre González;
 - ACS Actividades de la Construcción y Servicios. Consejero.
 - Acerinox, S.A.. Consejero

D. José María Muguruza Velilla
 - ninguno

D. José María Bergareche Busquet
 - ninguno

D. Iñigo Echevarría Canales
 - Iberpapel Gestión S.A., Consejero Director General

Groupama Plus Ultra, Seguros y Reaseguros, S.A. (representada por D. Florent Hillaire)

- ninguno

D. José Antonio Itarte Zaragüeta

- ninguno

D. Alfredo Lafita Pardo

- Corporación Financiera Alba, S.A. Consejero

- Zeltia, S.A. Consejero

D. José Luis Larrea Jiménez de Vicuña

- ninguno

D. José Ramón Martínez Sufrategui

- ninguno

D. José Antonio de Urquizu Iturrarte

- Zeltia, S.A. Consejero

D. José María Vizcaíno Manterola

- ninguno

VI.3. Accionistas que ejercen control sobre el emisor

No existen participaciones del capital social de Banco Guipuzcoano que permitan a persona física o jurídica, directa o indirectamente, ejercer un control sobre la sociedad emisora.

VI.4. Restricciones a la adquisición de acciones

Las acciones del Banco son enajenables por todos los medios que reconoce el derecho. No se considerará consumada la enajenación hasta que se haya formalizado en el Registro de Accionistas.

A continuación se transcribe el artículo 19 de los Estatutos Sociales por limitar los derechos de voto de los accionistas en la Juntas Generales:

" Tendrán derecho de asistencia a las sesiones de la Junta General, los titulares de acciones de la sociedad que, con cinco días de antelación cuando menos al de celebración de la Junta, las hayan inscrito en el Registro social o en el Registro contable correspondiente, a tenor del sistema de representación de los títulos en cada momento vigente.

Para gozar del derecho de votar en las Juntas Generales, los accionistas asistentes o representados deberán ser titulares reales de 40 acciones con derecho a voto de un euro de valor nominal totalmente desembolsadas. El propietario de un número de acciones con derecho a voto inferior al señalado podrá sumarlas a las de otro u otros accionistas para completar la cuantía exigida. Cada 40 acciones con derecho a voto de un euro de valor nominal totalmente desembolsadas darán derecho a un voto.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, ningún accionista, cualquiera que sea el número de acciones de las que resulte titular real, podrá emitir un número de votos superior al 10% de los que, teniendo en cuenta el número de acciones presentes o representadas en la Junta, sean susceptibles de ser emitidos en la misma. La misma limitación será también de aplicación al número de votos que puedan emitir, sea conjuntamente sea por separado, dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal aquél en que se den las circunstancias previstas en el artículo 4 de la vigente Ley del Mercado de Valores (Ley 24/1998 de 28 de julio). A efectos del cálculo del límite anterior, no se computarán las acciones respecto de las que el accionista actúe como simple representante, sin perjuicio de que resulte de aplicación a las mismas el límite del 10% indicado. El límite anteriormente expresado operará respecto de todos los asuntos que sean materia de votación en la Junta General, incluyendo el ejercicio del derecho de representación proporcional a que hace referencia el artículo 137 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pero no impedirá que las acciones a las que se aplique se computen como capital concurrente con derecho a voto, a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en las Juntas.

La limitación del número máximo de votos por asistente citada, no operará en los supuestos prevenidos en los artículos 5 y 6 del Real Decreto 567/1980 sobre medidas de equilibrio patrimonial eventualmente requeridas por el Banco de España y de subsiguiente adquisición de acciones de la Sociedad por parte del Fondo de Garantías de Depósito; ni en los de aplicación de las medidas del título 3º de la Ley 26/1988 de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito; ni en ningún otro de intervención administrativa de Banco Guipuzcoano, S.A., llevada a efecto de conformidad con la legalidad vigente, en todos los cuales, y para facilitar dicha intervención, se dará la más absoluta proporcionalidad entre el valor nominal de las

acciones presentes o representadas en la Junta y el de sus votos, sin límite o restricción alguna."

VI.5. Relación de participaciones significativas en el capital de la Sociedad según el Real Decreto 377/1991 a fecha de confección del Folleto

La relación de participaciones significativas es la siguiente (todas las acciones son ordinarias):

ENTIDAD / TITULAR	Accs. Directas	Accs. Indirectas	% s/ Capital con voto	% s/ Capital total
Bilbao Bizkaia Kutxa	3.420.290	1.095.690 ²¹	14,50	14,47
Caja Ahorros y M.P. de Gipuzkoa y San Sebastián (Kutxa)	3.113.832	--	10,00	9,98
D. Joaquín Martínez López	-	2.507.791 ²²	8,05	8,04
Surfolk, S.L.	1.562.990 ²³	--	5,02	5,01
Total	8.097.112	3.603.481	37,58%	37,50%

Ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada en el Consejo, ni ningún directivo de la compañía, ni ninguna entidad donde sean consejeros, altos directivos o accionistas significativos, dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada conocida, o que actúen como personas interpuestas por las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con acciones de la sociedad, que no hayan sido comunicadas de conformidad con la normativa vigente.

VI.6 Número de accionistas de Banco Guipuzcoano, S.A.

A diciembre 2003, el número de accionistas ascendía a 15.733, siendo 15.701 de ellos propietarios de acciones ordinarias y 143 propietarios de acciones preferentes sin voto, de los cuales 111 son conjuntamente propietarios de acciones ordinarias y preferentes.

La estructura del accionariado según el número de acciones en los tres últimos años es la siguiente:

Nº de Acciones (*)	% de accionistas		
	2003	2002	2001
De 1 a 499	70,2	69,0	67,6
De 500 a 999	10,4	10,8	11,2
De 1.000 a 1.999	8,8	9,1	9,4
Más de 2.000	10,6	11,1	11,8
Total	100	100	100

²¹ A través de Kartera 1

²² A través de Promotora Jomarsa 165.000; Cial. Del Campo 26.650; S.A. Villa Rosa 1.295.827; Residencial Noblejas 271; Inversiete, S.A. 1.020.043

²³ Representada por D. Alfredo Lafita Pardo.

El capital flotante de las acciones ordinarias con derecho a voto de Banco Guipuzcoano a fecha de confección del presente Folleto asciende a 17.274.374, lo que supone el 55,476% sobre el total de capital con derecho a voto.

VI.7. Personas o entidades prestamistas de la sociedad en más de un 20%

No procede.

No existen acreedores de la Entidad que participen en las deudas a largo plazo de la misma en más de un 20%.

VI.8. Clientes con operaciones de negocio con la empresa significativa

No procede.

No existen clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio supongan al menos un 25% de las ventas o compras totales de la Entidad.

VI.9. Esquemas de participación del personal en el capital

Caben destacar determinados planes retributivos consistentes en la entrega de acciones de la propia entidad.

- **Plan de Estímulo y Fidelización de Directivos (2001-2005)**

Según el Acuerdo Cuarto de la Junta General de Accionistas, celebrada el 24.02.2001, se aprobó el Plan Retributivo denominado "Plan de Estímulo y Fidelización de Directivos" elaborado a propuesta de la Comisión de Retribuciones del Consejo de Administración y su aplicación a un máximo de 87 directivos a determinar por dicha comisión, incluyendo al Director General. El citado Plan, cuya duración es de cuatro años (2001-2005), conlleva respecto a los Directivos que se acogieron a él (en total 77 Directivos), la transmisión a su favor de 71.863 acciones, de las que 7.071 acciones corresponden al Director General, en agosto de 2001, pero bajo determinadas condiciones²⁴ y ventajas financieras²⁵ que sólo adquirieren sus plenos efectos al transcurso de los cuatro años referidos. Las acciones transmitidas representan, a la fecha de elaboración del Folleto, el 0,23% sobre el capital total con derecho de voto.

La cobertura técnica para la entrega de las acciones relativas al Plan de Estímulo y Fidelización de Directivos, se llevó a cabo a través de la gestión de la autocartera.

El precio de las acciones transmitidas fue de 16,35 euros por acción, que supondrán al término del plan un coste total para la entidad de 1.175 miles de euros.

²⁴ De permanencia en la Entidad

²⁵ El Banco concede un préstamo en condiciones de mercado por el importe que entiende adecuado al mejor estímulo de cada directivo acogido al plan, pero con destino forzoso a la compra de acciones Banco Guipuzcoano.

VI.10. Sociedad auditora del Grupo

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha prestado sus servicios como sociedad auditora tanto al Banco como a su Grupo. El importe total devengado por los auditores correspondiente al año 2003 ha ascendido a 86 y 32 miles de euros para la matriz y el resto del Grupo respectivamente.

Adicionalmente, empresas vinculadas a la sociedad auditora han facturado a la matriz otros servicios en 2003, cuyo coste total ha ascendido a 24 miles de euros.

CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

VII.1. Evolución reciente

Desde el cierre del último ejercicio destacamos los siguientes acontecimientos que se han producido dentro del grupo como más significativos:

- **Junta General 21 de febrero 2004:**

El pasado 21 de febrero 2004 se celebró la Junta General de Accionistas de Banco Guipuzcoano, de acuerdo con el Orden del Día anunciado previamente. El número total de acciones ordinarias y preferentes sin voto presentes y representadas ascendió a 26.526.702, con lo que el porcentaje de asistencia sobre el capital total quedó establecido en el 85,02%. En términos de derecho de voto, se emitieron 604.313 votos válidos (cada 40 acciones con derecho a voto de 1 euro de valor nominal da lugar a un voto).

Se aprobaron los puntos previstos en el Orden del Día, y en particular, las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2003, así como el Informe de Gestión y la propuesta de Distribución de Beneficios.

- **Dividendo complementario:**

La Junta General de 21 de febrero de 2004 acordó la distribución de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2003 de 0,345 euros por cada acción ordinaria y de 0,5175 euros por cada acción preferente, pagadero el 5 de abril de 2004.

Con este pago el dividendo total con cargo a los resultados del año 2003 es de 0,50 euros por Acción Ordinaria y de 0,75 euros por Acción Preferente, lo que supone un aumento del 13,6%.

- **Resultados trimestrales del grupo al 31.03.2004:**

Al cierre de 31 marzo 2004, el Grupo Banco Guipuzcoano ha obtenido un resultado antes de impuestos de 11.773 miles de euros. El resultado neto atribuido al grupo se sitúa en 8.915 miles de euros aumentando el 10% sobre la misma fecha del año anterior.

Se mantiene la situación de bajos tipos de interés pero con un elevado volumen de negocio. En este contexto, el margen de intermediación alcanza 28.274 miles de euros, con un aumento del 6.9%, y el Margen Ordinario asciende a 39.346 miles de euros, con incremento del 1,5%. Las comisiones por servicios netas (cobradas menos pagadas) aumentan el 3,3%.

Los gastos de explotación cifran 23.500 miles de euros, con aumento del 5,9% sobre el año anterior, influenciado por los gastos del Plan de Expansión de oficinas en marcha. La suma de gastos de explotación y amortizaciones representa el 1,57% sobre los Activos Totales Medios del Grupo.

El margen de explotación cifra 12.906 miles de euros.

Cabe señalar que las Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias cifran -2.957 miles de euros (-1.489 en 2003) para mantener a niveles máximos la provisión estadística que requiere el mayor volumen actual de Créditos aunque no se produzcan nuevas situaciones de morosidad.

El detalle de Beneficios y Quebrantos Extraordinarios es el siguiente:

Concepto	Beneficios Extraordinarios	Quebrantos Extraordinarios
Venta Local en Pamplona por parte de Banco Guipuzcoano, S.A. a Ederra, S.A.	4.198	
Bloqueo resultado anterior según normativa en vigor		4.198
Ventas de renta variable	2.060	
Aportaciones extraordinarias Fondo de Pensiones		721
Otros beneficios extraordinarios	1.009	
Otros quebrantos extraordinarios		730
Total	7.267	5.649

A continuación, se muestra en miles de euros, la cuenta de resultados consolidada al 31/03/2004, comparada con la de 31/03/2003:

	Marzo 2004	Marzo 2003	Variac. %
1. Intereses y rendimientos asimilados	54,352	52,040	4.4%
De los que: De la cartera de renta fija	13,762	8,019	71.6%
2. Intereses y cargas asimiladas	(26,519)	(25,964)	2.1%
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	441	377	17.0%
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	329	216	52.3%
3.2 De participaciones.....	112	161	-30.4%
3.3 De participaciones en el grupo	-	-	
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	28,274	26,453	6.9%
4. Comisiones percibidas	12,004	12,288	-2.3%
5. Comisiones pagadas	(696)	(1,342)	-48.1%
6. Resultados de operaciones financieras.....	(236)	1,377	-117.1%
B) MARGEN ORDINARIO	39,346	38,776	1.5%
7. Otros productos de explotación	226	128	76.6%
8. Gastos generales de administración	(23,500)	(22,197)	5.9%
8.1 De personal	(15,057)	(14,636)	2.9%
8.2 Otros gastos administrativos	(8,443)	(7,561)	11.7%
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmateriales	(2,809)	(2,306)	21.8%
10. Otras cargas de explotación	(357)	(468)	-23.7%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	12,906	13,933	-7.4%
11. Resultados netos generados por Sociedades puestas en equivalencia.....	242	(225)	207.6%
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación		(56)	-100.0%
13. Beneficios por operaciones grupo	-	-	
14. Quebrantos por operaciones grupo	(36)	(7)	414.3%
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(2,957)	(1,489)	98.6%
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto).....	-	(299)	-100.0%
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	
18. Beneficios extraordinarios	7,267	228	3087.3%
19. Quebrantos extraordinarios	(5,649)	(1,410)	300.6%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	11,773	10,675	10.3%
20. Impuesto sobre beneficios	(2,681)	(2,547)	5.3%
21. Otros Impuestos	(14)	(18)	-22.2%
E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	9,078	8,110	11.9%
E.1 Resultado atribuido a la minoría	163	2	8050.0%
E.2 Resultado atribuido al grupo	8,915	8,108	10.0%

Balance y Recursos Gestionados del grupo al 31.03.2004:

El Total Balance del Grupo se sitúa en 6.851.370 miles de euros, con aumento del 29,8% sobre la misma fecha del año anterior.

Los Créditos sobre Clientes cifran 3.157.102 miles de euros, con aumento del 16,9% sobre el año anterior, crecimiento que en términos homogéneos, eliminando el efecto de la Titulización de Activos, sería del 29%.

La tasa de morosidad se sitúa en el 0,7%, al igual que el año anterior. La tasa de cobertura de los créditos morosos es el 365,2%, muy por encima de los porcentajes habituales del Sector.

Los Débitos a Clientes (Acreedores) del Grupo suman 3.440.885 miles de euros, con aumento del 10,6%.

La evolución de Fondos de Inversión y Pensiones viene siendo muy positiva. Los patrimonios administrados cifran 1.266.309 miles de euros aumentando el 20,7% sobre el año anterior, y el número de participes es de 70.291, con aumento del 9,5%.

En total los Recursos Gestionados ascienden a 4.869.037 miles de euros, con un aumento del 17% sobre la misma fecha del año anterior.

A continuación se muestra en miles de euros el balance de situación consolidado al 31/03/2004, comparado con el 31/03/2003:

ACTIVO	Marzo 2004		Marzo 2003		PASIVO	Marzo 2004		Marzo 2003	
1. Caja y depósitos en bancos centrales	129,153	73,823			1. Entidades de crédito	2,332,222	1,465,939		
1.1. Caja	39,672	31,698			1.1. A la vista	9,201	10,870		
1.2. Banco de España	77,884	30,961			1.2. A plazo o con preaviso	2,323,021	1,455,069		
1.3. Otros bancos centrales	11,597	11,164			2. Débitos a clientes	3,440,885	3,111,357		
2. Deudas del Estado (incluye los Certificados del BE)	496,174	558,296			2.1. Depósitos de ahorro	2,685,114	2,438,568		
3. Entidades de crédito	1,160,087	910,990			2.1.1. A la vista	1,207,845	1,103,860		
3.1. A la vista	30,595	26,383			2.1.2. A plazo	1,477,269	1,334,708		
3.2. Otros créditos	1,129,492	884,607			2.2. Otros débitos	755,771	672,789		
4. Créditos sobre clientes	3,157,102	2,700,160			2.2.1. A la vista	-	-		
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	1,583,699	727,049			2.2.2. A plazo	755,771	672,789		
5.1. De emisión pública	744,947	252,376			3. Débitos representados por valores negociables..	200,000	-		
5.2. Otros emisores	838,752	474,673			3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-		
Promemoria : títulos propios	-	-			3.2. Pagarés y otros valores	200,000	-		
6. Acciones y otros títulos de renta variable	49,593	32,917			4. Otros pasivos	241,911	156,922		
7. Participaciones	19,025	26,921			5. Cuentas de periodificación	66,002	48,071		
7.1. En entidades de crédito	-	-			6. Provisiones para riesgos y cargas	81,517	68,568		
7.2. Otras participaciones	19,025	26,921			6.1. Fondo de pensionistas	43,200	38,444		
8. Participaciones en empresas del grupo	9,795	8,898			6.2. Provisión para impuestos	-	-		
8.1. En entidades de crédito	-	-			6.3. Otras provisiones	38,317	30,124		
8.2. Otras	9,795	8,898			6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales.....	-	-		
9. Activos inmateriales	314	270			6 Ter. Diferencia negativa de consolidación	66	1,142		
9.1. Gastos de constitución y de primer establecim len	35	24			7. Beneficios consolidados del ejercicio	9,078	8,110		
9.2. Otros gastos amortizables	279	246			7.1. Del grupo	8,915	8,108		
9 Bis Fondo de comercio de consolidación	-	130			7.2. De minoritarios.....	163	2		
9 bis 1. Por integración global y proporcional	-	-			8. Pasivos subordinados	157,172	157,172		
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	-	130			8 bis. Intereses minoritarios	50,323	323		
10. Activos materiales	84,319	68,304			9. Capital suscrito	31,200	31,200		
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	53,946	35,763			10.Primas de emisión	51,416	51,416		
10.2. Otros inmuebles	3,358	2,946			11.Reservas	167,619	156,578		
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	27,015	29,595			12.Reservas de revalorización	9,053	9,053		
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-			12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	12,906	12,057		
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembols	-	-			12 bis 1. Por integración global y proporcional ...	9,336	6,795		
11.2. Resto	-	-			12 bis 2. Por puesta en equivalencia	3,570	5,262		
12. Acciones propias	2,665	2,074			12 bis 3. Por diferencias de conversión	-	-		
Promemoria : nominal	131	122			13.Resultados de ejercicios anteriores	-	-		
13. Otros activos	96,634	134,400							
14. Cuentas de periodificación	61,922	32,994							
15. Pérdidas en sociedades consolidadas.....	888	682							
15.1. Por integración global y proporcional.....	184	128							
15.2. Por puesta en equivalencia.....	704	554							
15.3. Por diferencias de conversión	-	-							
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio.....	-	-							
16.1. Del grupo	-	-							
16.2. De minoritarios.....	-	-							
TOTAL ACTIVO	6,851,370	5,277,908			TOTAL PASIVO	6,851,370	5,277,908		
CUENTAS DE ORDEN	1,672,742	1,272,985							

VII.2. Perspectivas

Las previsiones apuntan a una aceleración del crecimiento económico en 2004. Se espera que Estados Unidos siga actuando de locomotora (con un crecimiento esperado superior al 4%), mientras que en la Eurozona la recuperación estimada es del 1,8% en el año, dado que la demanda interna no tiene visos de tomar el relevo al sector exportador. En este entorno los tipos de interés a ambos lados del Atlántico podrían subir ligeramente a lo largo del año (segundo semestre), lo que repercutirá en la reprecitación de las operaciones a tipo de interés variable, fundamentalmente préstamos y créditos, así como en el precio de las nuevas operaciones, si bien el impacto en el Margen de Intermediación no será significativo. La dificultad de aumentar el Margen de Intermediación continuará mientras sigamos en un entorno de bajos tipos de interés, por lo que deberá ser necesariamente compensada por la continuidad en el esfuerzo de racionalización del gasto, así como por un aumento de comisiones y del volumen de intermediación.

El euro, aunque a corto plazo podría seguir revalorizándose frente al dólar. A medio plazo debería tender hacia una moderación sensible en su paridad con el dólar. Cabe recordar que durante diez años el dólar ha disfrutado de gran fortaleza y que no puede extrañarnos que el actual ciclo económico favorezca al euro en su cotización.

Para el Grupo Financiero, el ejercicio 2004 supone la culminación de su Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea", donde la situación económica, marcará en buena medida la marcha del ejercicio. No obstante, se seguirá en la línea de los últimos ejercicios incrementando el volumen de negocio a través de las actuaciones previstas dentro del Plan Estratégico entre las que cabe destacar la apertura de nuevas sucursales en Comunidades Autónomas en las que no estaba presente hasta ahora, como es el caso de Castilla y León, y Andalucía. Así, el pasado 29 de marzo se inauguró la oficina de Valladolid, el 2 de abril la oficina de Málaga, que es la primera sucursal del Banco en Andalucía y el 30 de abril se inauguró la oficina de Guadalajara.

El Banco tiene en marcha una serie de proyectos con el objetivo de impulsar la actividad comercial, como son:

1. **Ampliación de la oferta de productos y servicios**, para empresas y particulares.
2. **Potenciación de los canales complementarios**, dado que cada vez son más valorados por la clientela, debido a la simplicidad y eficacia de los mismos. Se continuará añadiendo nuevas funcionalidades de modo que aumente su atractivo.
3. **Gestión del talento**, a través de los Proyectos denominados Línea Uno y Línea Dos. La Gestión del Talento en Banco Guipuzcoano es una pieza clave del Plan Estratégico "En Primera Línea" vigente en el período 2002-2004. Dicha Gestión del Talento persigue la consecución de un modelo integrado de gestión que dé lugar en el Banco a un incremento de la actividad comercial en oficinas y una reducción de la actividad administrativa. El Plan Estratégico desglosa la Gestión del Talento en el Banco en los siguientes apartados:

- Identificación del Talento

- Competencias
- Formación y Tutorías
- Involucro y Comunicación
- Compensación
- Rejuvenecimiento

El **Proyecto LINEA1** fue ideado para mejorar los resultados comerciales de la Red de Oficinas, y ha sido sin duda el proyecto más importante del año 2003, a través del cual, se han revisado todos los procesos del Banco, creado nuevos instrumentos, y propiciado la participación de todos los componentes de los diferentes equipos en la actividad comercial, implicando a todas las personas en la consecución de los objetivos.

- Desarrollo de un Plan de largo plazo, por cada equipo de Oficina.
- Celebración de Comités de Negocio en todas las Oficinas.
- Elaboración de los objetivos con la participación de todos los componentes de cada equipo comercial, y un etcétera de actividades que, sin duda, serán la base del desarrollo comercial del Banco, durante los próximos años.

Este proyecto ha llegado, una por una, a todas nuestras Oficinas, y por lo tanto a todas las personas que componen nuestros equipos de Oficina. El proyecto ha contado, además, con la participación de 20 Directivos de nuestros Servicios Centrales que han trabajado para, posteriormente, orientar también nuestros Servicios Centrales hacia las necesidades de nuestros Clientes.

Hemos ordenado por tanto las actividades de nuestra Entidad en función de las necesidades de nuestros Clientes.

Proyecto LINEA 2 supone la implantación de un plan de mejora de gestión del Departamento de Recursos Humanos en el que el eje del proyecto es el desarrollo directivo.

El método de trabajo se basa en la planificación a corto, medio y largo plazo. El estilo de gestión pretende la mejora de la comunicación entre el Área y sus clientes y todo ello para tener mejores profesionales e incrementar la cifra de negocio. Este plan ha supuesto un nuevo organigrama; un nuevo equipo humano; una nueva distribución de responsabilidades y, en especial, la revisión de todos los procesos con especial atención a 4 guías dinámicas que son: gestión de personas; desarrollo de personas; formación y comunicación; y administración.

4. **Banca Privada**, que continuará con su objetivo de ofrecer un exclusivo servicio de asesoramiento financiero-fiscal como servicio complementario para la atención de un determinado perfil de clientes, e incrementar el número de clientes gestionados.
5. **Intermediación en compra/venta de empresas**. A través de la Asesoría y Promoción Empresarial (ASPRO), dentro del Área de Banca de Negocios. ASPRO ofrece a la clientela empresarial del Banco un asesoramiento profesional y

especializado en el ámbito de las Fusiones y Adquisiciones: venta de la Empresa, búsqueda de socios industriales o financieros, expansión mediante adquisiciones, relevo generacional, etc. Tanto si el Cliente quiere vender su empresa como si quiere adquirir otras o ampliar su base accionarial, ASPRO presta un asesoramiento integral que comprende desde la búsqueda, contacto y negociación con los posibles compradores o vendedores, hasta la formalización del acuerdo definitivo. Todo ello en contacto continuo con el Cliente y con la confidencialidad y discreción que este tipo de procesos requiere. Se espera que la positiva evolución de la actividad continúe durante los ejercicios 2004 y siguientes, gracias a una bien diversificada cartera de Mandatos en vigor, cuyo volumen de intermediación supera los 125 millones de euros.

6. **Intermediación en el negocio inmobiliario**, a través de participaciones en sociedades dedicadas al negocio inmobiliario.

- **Política de provisiones y amortizaciones**

No se prevén cambios significativos en la política de provisiones y amortizaciones que va a llevar a cabo en el futuro la entidad.

- **Política de emisiones de capital, emisiones de obligaciones, etc.**

No está previsto a corto plazo la realización de emisiones de capital. No obstante, respecto a ampliaciones de capital, el Consejo de Administración, en virtud de las facultades otorgadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 22.02.2003, dispone de la autorización necesaria para ampliar el capital hasta un límite de 15.600.000 euros, según las condiciones que se describen en el apartado III. 3.7. de este Folleto.

Adicionalmente, respecto a la emisión de títulos obligacionales, etc., en la misma Junta General de Accionistas, se autorizó al Consejo de Administración, así como a la Comisión Delegada Permanente para que en el plazo de 5 años, a contar desde la fecha del Acuerdo (el 22.02.2003), , puedan emitir obligaciones, bonos de caja o tesorería, pagarés, warrants y cualesquiera otros títulos similares, en una o varias veces o de acuerdo con un programa de emisión de títulos, y en el momento en que lo estimen conveniente con un vencimiento máximo de veinte años.

En relación con la citada autorización, está previsto realizar durante el segundo semestre de este año, dependiendo de la evolución de los mercados, una emisión de un programa de pagarés por importe de hasta 500 millones de euros y una emisión de obligaciones subordinadas por importe de 40 millones de euros.

Fdo.: Iñaki Azaola Onaindia
Subdirector General

ANEXOS

ANEXO I. Informes de Auditoría Individual y Consolidado de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2003.