

San Sebastián, 17 de Septiembre de 2004

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

Asunto: Fichero Folleto “9ª Emisión de Obligaciones Subordinadas, Banco Guipuzcoano. Octubre 2004”.

Como complemento a la información ya remitida por BANCO GUIPUZCOANO, S.A relativa al Folleto Reducido RED3 “9ª Emisión de Obligaciones Subordinadas, Banco Guipuzcoano. Octubre 2004”, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado día 16 de Septiembre de 2004, se adjunta un fichero informático en el que se transcribe literalmente el contenido del folleto aprobado en dicha fecha.

Asimismo, BANCO GUIPUZCOANO, S.A. autoriza a la CNMV a la difusión de su contenido a través de Internet.

Sin otro particular,

Fdo.: Iñaki Azaola Onaindia
Subdirector General
Area Financiera

BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

9ª Emisión de Obligaciones Subordinadas. Octubre 2004.

Folleto Reducido (Modelo Red3)

Importe nominal: 35.000.000 de euros, ampliable a 50.000.000 de euros.

**ESTE FOLLETO REDUCIDO SE COMPLEMENTA CON EL FOLLETO CONTINUADO
REGISTRADO EN LA CNMV EL 8 DE JUNIO DE 2004.**

I N D I C E

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

<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

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

<i>II.1. Condiciones y características económico-financieras de los valores objeto de emisión que componen el empréstito</i>	4
<i>II.2. Información relativa al procedimiento de colocación y adjudicación de los valores objeto de emisión que componen el empréstito</i>	11
<i>II.3. Información legal y acuerdos sociales</i>	13
<i>II.4. Información relativa a la admisión a negociación</i>	17
<i>II.5. Finalidad de la operación y su efecto en las cargas y servicio de la financiación ajena de la entidad emisora</i>	20

ANEXOS.

<i>1. Acuerdos Sociales</i>	
<i>1.1. Junta General</i>	
<i>1.2. Consejo de Administración</i>	
<i>2. Estados financieros a 31.12.2003 y 30.06.2004</i>	

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

1.1. 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 Área 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 de los datos e informaciones comprendidos en el presente folleto y de que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. Organismos supervisores

I.2.1. Este folleto reducido Red3 está inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16.09.2004, de acuerdo con lo establecido por la Orden de 12 de Julio de 1993 y está complementado por el Folleto continuado de Banco Guipuzcoano registrado el 8 de Junio de 2004.

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 procede. No obstante, se ha solicitado a Banco de España con fecha 30 de junio de 2004, la computabilidad de esta emisión como recursos propios de segunda categoría. En el caso de obtenerse esta autorización y debido a los límites en el cómputo de los recursos propios establecidos por Banco de España en la Circular 5/1993, está previsto que en el caso de la ampliación de la emisión, el importe ampliado (15.000.000 de euros), no compute en su totalidad como recursos propios de segunda categoría hasta el mes de abril de 2005. En el caso de no ser obtenida esta autorización antes de la finalización del período de suscripción, se comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como información adicional al folleto.

La no computabilidad como recursos propios de segunda categoría hasta las fechas señaladas, no afectará al carácter de subordinación de las obligaciones que se emitan.

1.3. 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 Pricewaterhouse Coopers 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. y se pueden consultar en el domicilio del emisor y la de los dos últimos ejercicios cerrados, en la página web corporativa ("<http://www.bancogui.es>").

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2003, han sido aprobadas en la Junta General de la Sociedad, celebrada el 21 de febrero de 2004.

En el Anexo 2 se incorporan los Estados Financieros a 30 de Junio de 2004.

CAPITULO II. LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. Condiciones y características económico-financieras de los valores objeto de emisión que componen el empréstito.

II.1.1. Importe nominal del empréstito, número de valores que comprende y numeración de los mismos.

El importe nominal de la emisión es de 35.000.000 de euros, ampliable a 50.000.000 de euros, representado por 70.000 valores o, 100.000 valores en el caso de ampliación, de 500 euros de valor nominal cada uno, de una sola serie.

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

Los valores representativos de la presente emisión son OBLIGACIONES SUBORDINADAS, reguladas por la Ley 13/1985, de 25 de Mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, en la redacción dada a ésta por la Ley 13/1992, de 1 de Junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, y por el Real Decreto 1343/1993, de 6 de Noviembre, que desarrolla la citada Ley en lo referente a los recursos propios de las entidades financieras y R.D. 538/94, de 25 de Marzo, que modifica parcialmente el anterior.

El pago de intereses no se diferirá en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Entidad Emisora presente pérdidas, al haber sido derogada la letra b) del apartado 3 del artículo 22 del Real Decreto 1343/92, por el Real Decreto 538/94.

En el supuesto de aplicación de las reglas de prelación de créditos establecidas en el Código de Comercio y en el Código Civil por incurrir la Sociedad emisora en un procedimiento concursal o de quiebra, los derechos y créditos de los tenedores de las Obligaciones Subordinadas de Banco Guipuzcoano, a que se refiere este folleto, frente a la sociedad Emisora se situarán, salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de todos los acreedores comunes y de la siguiente manera:

1. Tras los derechos y créditos de todos los acreedores comunes de la Sociedad emisora.
2. En toda la deuda subordinada de la Entidad no existirá prelación entre ellas independientemente de su fecha de emisión.
3. Con prioridad sobre los derechos y créditos de los accionistas y, en su caso, acreedores de la Sociedad emisora caracterizados como otros acreedores asimilados a la aportación de capital.

Las obligaciones de esta emisión no podrán ser adquiridas por el emisor, por entidades de su grupo consolidado o por otras entidades o personas con financiación de la entidad emisora o del grupo consolidado.

Están denominados como "9ª EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS BANCO GUIPUZCOANO, OCTUBRE 2004". El importe de la emisión es de 35.000.000 de euros, ampliable a 50.000.000 de euros.

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

El importe nominal de las obligaciones es de 500 euros por obligación. Las obligaciones se emitirán a la par.

II.1.4. Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente ha de soportar el suscriptor.

El emisor no repercutirá gasto o comisión alguna al suscriptor que tramite la suscripción a través de cualquiera de las oficinas de Banco Guipuzcoano.

En el momento de realizar la provisión de fondos descrita en el apartado II.2.1.5 siguiente, el suscriptor deberá ser titular de una cuenta corriente en BANCO GUIPUZCOANO, S.A. que deberá mantener abierta mientras mantenga el depósito de las obligaciones suscritas en BANCO GUIPUZCOANO, S.A. Esta cuenta corriente no soportará comisión alguna en concepto de apertura o cierre. No obstante, soportará las comisiones de mantenimiento, administración y correo publicadas en el Libro de Tarifas, aprobado por el Banco de España.

Asimismo, si el suscriptor deposita los valores suscritos en BANCO GUIPUZCOANO, S.A., deberá ser titular de una cuenta de valores en BANCO GUIPUZCOANO. Esta cuenta de valores no soportará comisión alguna en concepto de apertura y cierre. No obstante, se cobrarán las comisiones de administración y correo que BANCO GUIPUZCOANO, S.A. tiene establecidas y publicadas en el Libro de Tarifas, aprobado por el Banco de España. Si dichos valores, una vez entregados, se depositaran en otra entidad, se cargarán las comisiones y gastos derivados del traspaso de los valores a otra entidad.

II.1.5. Comisiones que han de soportar los tenedores de las obligaciones

Serán a cargo del emisor los gastos de inscripción en el Registro Central de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (cuyo nombre comercial es IBERCLEAR).

II.1.6. Cláusula de interés

II.1.6.1. Tipo de interés nominal

Las obligaciones de esta emisión devengarán desde la fecha de su desembolso un tipo de interés bruto anual fijo del 4,20% pagadero trimestralmente. La fórmula de determinación del cupón bruto trimestral a pagar en cada fecha de pago será:

$$\text{Cupón} = \frac{N \times I \times d}{365}$$

Donde:

N: Importe nominal obligación

I: Interés nominal anual expresado en tanto por ciento.

d: Días del periodo de liquidación.

II.1.6.2. Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los cupones

Los intereses se pagarán por trimestres vencidos los días 15 de Enero, 15 de Abril, 15 de Julio y 15 de Octubre de cada año, siendo el primer pago de cupón el 15 de Enero de 2005 y el último el 15 de Octubre de 2014.

El servicio financiero se atenderá por Banco Guipuzcoano, S.A. mediante presentación de certificación acreditativa expedida al efecto por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (cuyo nombre comercial es IBERCLEAR).

En el caso de que la fecha de pago de cupón resultara no ser hábil a efectos bancarios en San Sebastián, el pago se realizará el primer día hábil posterior a dicha fecha, sin que por ello el obligacionista tenga derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

II.1.7. Imposición sobre la renta de las personas físicas o jurídicas derivada de los valores objeto de emisión.

II.1.7.1.- Para residentes en territorio español:

- Personas Físicas residentes en España

De acuerdo con la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el régimen fiscal de los valores objeto de esta emisión es el correspondiente a los activos financieros con rendimiento explícito.

Los cupones de devengo periódico tendrán el tratamiento de rendimientos de capital. Estos rendimientos satisfechos por el emisor a personas físicas residentes en España estarán sujetos a la correspondiente retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

La retención se aplicará en el momento en que los rendimientos resulten exigibles por el perceptor. El tipo de retención aplicable será el vigente en el momento de exigibilidad de cada abono de intereses. El tipo de retención vigente es del 15%, según el Real Decreto 1775/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Asimismo los rendimientos obtenidos por la diferencia entre el precio de transmisión, reembolso o amortización y el precio de suscripción o adquisición de los valores, producirán rendimientos de capital que no estarán sujetos a retención, ya que los valores están representados mediante anotaciones en cuenta y se negocian en un mercado secundario oficial de valores español.

A efectos del Impuesto sobre el Patrimonio, las personas físicas que adquieran Obligaciones y que se encuentren obligadas a su presentación, deberán declarar los valores que posean a fecha de 31 de diciembre de cada año por su valor de cotización medio del último trimestre del año.

- Personas Jurídicas residentes en España

De acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, los rendimientos obtenidos del abono de los rendimientos explícitos, así como de la transmisión, reembolso o amortización, se integrarán en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Aunque en la actualidad los rendimientos están sujetos a una retención del 15%, de conformidad con el Real Decreto 1777/2004, de 30 de junio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, y, al encontrarse, las obligaciones objeto de esta emisión representadas mediante anotaciones en cuenta que cotizan en un mercado secundario oficial español, los cupones de devengo periódico satisfechos por el emisor a personas jurídicas residentes en España no estarán sujetos a la correspondiente retención a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.

II.1.7.2.- Para no residentes en territorio español:

En el supuesto de que los suscriptores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España, los rendimientos que obtengan tanto unos como otros tributarán de acuerdo con las normas y tipos de gravamen recogidos en la legislación vigente (actualmente el 15%) o, en su caso, de acuerdo con los tipos reducidos establecidos en los Convenios para evitar la Doble Imposición.

- Residentes en la Unión Europea.

Los intereses y demás rendimientos obtenidos por personas físicas o jurídicas residentes en la Unión Europea, salvo que se obtengan a través de establecimiento permanente, estarán exentos de tributación (según lo dispuesto en la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias).

Estando las rentas exentas no procederá practicar retención a cuenta por los rendimientos satisfechos.

Para acceder a la exención será necesario que los perceptores acrediten su residencia fiscal en un país de la Unión Europea mediante certificación oficial expedida por la autoridad fiscal competente de dicho país.

Si los intereses satisfechos por el Emisor a personas físicas o jurídicas residentes en la Unión Europea, fueran obtenidos a través de un establecimiento permanente, tributarán de acuerdo a las reglas generales del Impuesto sobre Sociedades (según lo dispuesto en la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias).

- Residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea y con los que España tienen suscritos Convenio para evitar la doble imposición.

En estos casos se estará a lo dispuesto en el correspondiente Convenio. Para que sea de aplicación lo dispuesto en el Convenio, el receptor de los rendimientos deberá acreditar su residencia mediante certificación oficial expedida por la autoridad fiscal de dicho país en el sentido de su consideración como residentes a los efectos del convenio.

En ausencia de Convenios de Doble Imposición, los rendimientos percibidos por los suscriptores no residentes tributarán de acuerdo con las normas y tipos de gravamen recogidos en la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias.

En lo que se refiere al Impuesto sobre el Patrimonio, las personas físicas que no tengan su residencia habitual en territorio español, pero sean titulares de bienes radicados o de derechos ejercitables o que deban cumplirse en el mismo a 31 de diciembre, tienen obligación real de tributar por el Impuesto sobre el Patrimonio en España de acuerdo con la escala comprendida entre el 0,2 % y el 2,5%. Los valores negociados en mercados organizados se valorarán por la cotización media del último trimestre de cada año, siempre que no resulte posible aplicar la exención prevista en el artículo 4 apartado 7 de la Ley 19/1.991, de 6 de junio, reguladora del Impuesto sobre el Patrimonio de las personas físicas, que establece la exención de los valores cuyos rendimientos se encuentren exentos por la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias.

II.1.8. Amortización de los valores:

II.1.8.1 Precio de reembolso

El precio de reembolso será a la par (100 por 100 de su valor nominal), en efectivo y sin que el emisor le repercuta gasto alguno al suscriptor.

II.1.8.2 Modalidad de la amortización.

La amortización se realizará en efectivo. Será anunciada con una anticipación mínima de 15 días mediante publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

La amortización de la emisión se realizará en su totalidad el 15 de Octubre de 2014. En el caso de que la fecha de amortización resultara no ser hábil a efectos bancarios en San Sebastián, la amortización se realizará el primer día hábil posterior a dicha fecha, sin que por ello el obligacionista tenga derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

En consecuencia no cabe la amortización anticipada de los valores de la presente emisión, ni por el suscriptor, ni por el emisor.

II.1.9.- Identificación de las Entidades Financieras que atenderán el servicio financiero del empréstito

El servicio financiero de este empréstito será atendido por Banco Guipuzcoano, S.A.

II.1.10. Moneda del empréstito

El presente empréstito está expresado en euros.

II.1.11. Cuadro del servicio financiero del empréstito.

En el siguiente cuadro figura el servicio financiero del empréstito, calculado en base a una obligación de 500 euros.

Fecha	Importe (euros)	Importe (euros)	Intereses brutos (euros)	Intereses netos (euros)	Fecha	Importe (euros)	Importe (euros)	Intereses brutos (euros)	Intereses netos (euros)
	desembolso	amortización				desembolso	amortización		
15/10/04	-500,00				15/01/10			5,29	4,50
15/01/05			5,29	4,50	15/04/10			5,18	4,40
15/04/05			5,18	4,40	15/07/10			5,24	4,45
15/07/05			5,24	4,45	15/10/10			5,29	4,50
15/10/05			5,29	4,50	15/01/11			5,29	4,50
15/01/06			5,29	4,50	15/04/11			5,18	4,40
15/04/06			5,18	4,40	15/07/11			5,24	4,45
15/07/06			5,24	4,45	15/10/11			5,29	4,50
15/10/06			5,29	4,50	15/01/12			5,29	4,50
15/01/07			5,29	4,50	15/04/12			5,24	4,45
15/04/07			5,18	4,40	15/07/12			5,24	4,45
15/07/07			5,24	4,45	15/10/12			5,29	4,50
15/10/07			5,29	4,50	15/01/13			5,29	4,50
15/01/08			5,29	4,50	15/04/13			5,18	4,40
15/04/08			5,24	4,45	15/07/13			5,24	4,45
15/07/08			5,24	4,45	15/10/13			5,29	4,50
15/10/08			5,29	4,50	15/01/14			5,29	4,50
15/01/09			5,29	4,50	15/04/14			5,18	4,40
15/04/09			5,18	4,40	15/07/14			5,24	4,45
15/07/09			5,24	4,45	15/10/14		500,0	5,29	4,50
15/10/09			5,29	4,50					

II.1.12. Tasa Anual Equivalente y Tasa Interna de Rentabilidad brutas previstas para el tomador.

El tipo de interés efectivo bruto anual para el tomador es del 4,27%. Si descontamos la retención fiscal de los intereses a cuenta de los impuestos (actualmente el 15%), el tipo de interés efectivo neto anual para el tomador es del 3,62%.

El método utilizado para el cálculo de los mencionados tipos efectivos es la llamada "Tasa Interna de Rendimiento (TIR)" que es aquel tipo de interés que iguala el importe del desembolso inicial (suscripción) a la suma de todos los cobros (pagos de intereses y amortización final), actualizado cada uno de ellos desde la fecha en que se produzca a la fecha del desembolso inicial.

La citada fórmula se expresa como:

$$D_0 = \sum_{j=1}^{j=n} \frac{F_j}{(1+i)^{dj/365}} + \frac{D_n}{(1+i)^{dn/365}}$$

Donde:

- D_0 = Desembolso inicial
- i = Tipo de interés (TIR)
- F_j = Cobro de intereses correspondientes al momento j
- D_n = Cobro por amortización de la obligación al vencimiento
- dj = Número de días que transcurren desde el desembolso hasta el cobro de intereses número j
- dn = Número de días que transcurren desde el desembolso hasta la amortización final de la obligación

La TAE, resultaría del 4,27%

$$TAE = (1 + i/m)^m - 1$$

- m = número de liquidaciones al año
- i = tipo de interés nominal anual

II.1.13. Interés efectivo previsto para el emisor.

Para el cálculo del interés efectivo del emisor se ha tenido en cuenta la siguiente previsión de gastos, en el supuesto de que el importe de la emisión sea de 35.000.000 de euros:

Gastos estimados :	Euros
Anuncios oficiales	12.000,00
Notaría (escritura de emisión)	12.000,00
Registro y admisión CNMV	5.950,00
Tramitación y admisión Bolsa de Valores	2.035,00
Cánon de permanencia 10 años	4.729,52
Otros gastos (Registros, Registro Mercantil, Notaría otras escrituras y actas, distribución de folletos, papelería, etc.)	22.000,00
Total gastos estimados	58.714,52

El interés anual efectivo previsto para el emisor, teniendo en cuenta los gastos de la emisión, será del 4,29%. Este interés está calculado con la fórmula descrita en el apartado anterior, incluyendo los gastos de emisión como menor ingreso inicial para el emisor.

La citada fórmula se expresa como:

$$D_0 - G = \sum_{j=1}^{j=n} \frac{F_j}{(1+i)^{d_j/365}} + \frac{D_n}{(1+i)^{d_n/365}}$$

Donde:

- D₀ = Desembolso inicial
- G = Gastos iniciales estimados según el detalle de gastos
- i = Tipo de interés (TIR)
- F_j = Cobro de intereses correspondientes al momento j
- D_n = Cobro por amortización de la obligación al vencimiento
- d_j = Número de días que transcurren desde el desembolso hasta el cobro de intereses número j
- d_n = Número de días que transcurren desde el desembolso hasta la amortización final de la obligación

II.1.14. Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor efectuada por una entidad calificadora

El riesgo inherente a los valores a emitir no ha sido objeto de evaluación específica por parte de ninguna entidad calificadora.

Banco Guipuzcoano ha encargado una valoración del riesgo desde el punto de vista del inversor a FITCH IBCA. FITCH IBCA (en adelante “la Agencia”) es una agencia de rating de reconocido prestigio internacional. La Agencia tiene asignadas a Banco Guipuzcoano (Julio 2004) las siguientes calificaciones:

- A- para deuda a largo plazo
- F2 para deuda a corto plazo

La calificación de corto plazo se refiere a la capacidad para hacer frente en el tiempo debido a la deuda a corto plazo y la calificación de largo plazo se refiere a las características de endeudamiento de la entidad y su capacidad para hacer frente al pago de intereses y principal en riesgos a plazos de más de un año.

La Agencia cuenta para el tramo de corto plazo con las siguientes calificaciones: F1, F2, F3, B, C y D, siendo la más alta F1 y la más baja D.

Estas calificaciones representan:

Ratings para créditos a corto plazo internacionales:			
CALIFICACION^(*)	Riesgo de crédito	Capacidad de pago	Categoría
F1	La más alta calidad	Muy fuerte	Inversión
F2	Buena calidad del crédito	Satisfactoria	Inversión
F3	Normal	Adecuada	Inversión
B	Especulativo	Mínima; vulnerabilidad a cambio negativos en las condiciones económicas y financieras	Especulativo
C	Riesgo de mora alta	El cumplimiento depende de condiciones favorables del entorno económico y de los negocios	Especulativo
D	Mora	Implica un inminente o actual suspenso de pagos	Especulativo

Para el tramo de largo plazo, la Agencia cuenta con las siguientes calificaciones: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, DDD, DD, y D, siendo la calificación más alta la AAA y la más baja la D.

Estas calificaciones representan:

Ratings para créditos a largo plazo internacionales:			
CALIFICACION (*)	Riesgo de crédito	Capacidad de pago	Categoría
AAA	El más bajo	Excepcionalmente fuerte	Inversión
AA	Muy Bajo	Muy fuerte	Inversión
A	Bajo	Fuerte	Inversión
BBB	Normal	Adecuada	Inversión
BB	Se está desarrollando	Se cumplen los compromisos financieros	Especulativo
B	Significativamente presente	El cumplimiento depende de condiciones favorables del entorno económico y de los negocios	Especulativo
CCC/CC/C	Alta probabilidad de mora	El cumplimiento depende de condiciones muy favorables del entorno	Especulativo
DDD/DD/D	Mora	Limitada al valor liquidativo del emisor	Especulativo

(*) "+" ó "-" puede ser añadido a la categoría para indicar su posición relativa dentro de la misma. El signo "+" representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el signo "-" indica la posición más débil.

En el conjunto de estas escalas de calificaciones, las asignadas a la sociedad emisora comportan una baja expectativa de riesgo de inversión, respecto a las emisiones de Deuda a largo plazo.

La capacidad de devolución puntual del principal e intereses es fuerte, pudiendo aumentar el riesgo de inversión únicamente ante cambios adversos en las condiciones comerciales, económicas o financieras.

Las calificaciones crediticias constituyen opiniones y no recomendaciones de compra o venta de valores en el mercado. Tampoco intentan reflejar las condiciones generales del mercado.

En cualquier caso, la calificación crediticia otorgada por las agencias de "rating" no sustituye el análisis que debe realizar cualquier inversor sino que debe considerarse como un complemento a este análisis.

II.2. Información relativa al procedimiento de colocación y adjudicación de los valores objeto de emisión que componen el empréstito.

II.2.1. Solicitudes de suscripción

II.2.1.1. Colectivo de inversores

La presente emisión está dirigida a aquellas personas físicas o jurídicas que tienen la condición de clientes de Banco Guipuzcoano así como al público en general.

II.2.1.2. Restricciones a la suscripción para determinados colectivos

Los valores pertenecientes a esta emisión tienen la siguiente consideración legal a efectos de su suscripción por determinados inversores:

De acuerdo con la Ley 1/1994, de 11 de Marzo, de Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca, la Orden Ministerial de 12 de Enero de 1979 y la Orden Ministerial de 26 de Octubre de 1982, los valores son susceptibles de ser suscritos por Sociedades de Garantía Recíproca.

De acuerdo con el Real Decreto 1.348/1985 de 1 de Agosto, los valores pueden ser adquiridos por las Entidades de Seguro y Capitalización y Ahorro en cumplimiento de sus obligaciones de provisiones técnicas.

De acuerdo con el Real Decreto 1.307/1988 de 30 de Septiembre, los valores son aptos para ser adquiridos por Fondos de Pensiones.

De acuerdo con el Real Decreto 1.393/1990 de 2 de Noviembre, los títulos de esta emisión podrán ser adquiridos por Instituciones de Inversión Colectiva, salvo por Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, que sólo podrán adquirirlos cuando el vencimiento residual de los mismos sea inferior a 18 meses.

Igualmente podrán ser destinadas para la inversión de cualesquiera fondos de reserva de entidades financieras y no financieras que deban cumplir con obligaciones administrativas de inversión en valores de renta fija cotizados en Bolsa, comprometiéndose en este caso el emisor a comunicarlo por escrito a la CNMV.

II.2.1.3. Periodo de suscripción

El plazo de suscripción comenzará el día 6 de septiembre de 2004, siempre que con anterioridad a dicha fecha haya quedado registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el correspondiente folleto informativo. En caso contrario la fecha de emisión será la del día siguiente a la fecha de publicación del correspondiente anuncio de emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. En todo caso, será posterior a su registro en la C.N.M.V. .

La suscripción de las obligaciones se efectuará mediante el sistema de ventanilla abierta hasta la total colocación de la emisión o, en todo caso, hasta las 14 horas del día 14 de Octubre de 2004, quedando reducida la emisión y contraído su importe, de no haberse cubierto en su totalidad, al valor nominal de las Obligaciones colocadas a la expresada fecha.

II.2.1.4 Tramitación de la suscripción

Las solicitudes de suscripción deberán tramitarse a través de cualquiera de las oficinas de Banco Guipuzcoano, S.A. Las peticiones de suscripción se atenderán por riguroso orden de recepción en las oficinas de la Entidad Emisora. Los Servicios Centrales de la Entidad Emisora controlarán en todo momento las órdenes, de forma que no se admitan suscripciones por mayor importe de la emisión, mediante un sistema “on line” de recepción de datos.

II.2.1.5 Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso

En el momento de la suscripción, el suscriptor deberá provisionar obligatoriamente los fondos en una cuenta corriente de su titularidad en la Entidad emisora por el equivalente al importe nominal solicitado, siendo en todo caso la fecha de desembolso el día 15 de Octubre de 2004. La provisión de fondos realizada con motivo de la suscripción, devengará un interés nominal anual del 1,50%, liquidable el día 15 de Octubre de 2004. Este interés se devengará desde la fecha en que se constituya la provisión hasta el 14 de Octubre de 2004 (inclusive).

En los casos en los que el inversor decida revocar la suscripción de los valores demandados, la Entidad emisora devolverá el importe provisionado con fecha valor el mismo día de la revocación, sin abonar remuneración en concepto de devengo de interés por la provisión realizada. Asimismo, la Entidad emisora no repercutirá ningún gasto con motivo de la citada revocación.

El periodo de revocación será desde la fecha de suscripción hasta las 12:00 horas del día 14 de Octubre de 2004.

II.2.1.6 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de los resguardos provisionales

Como resguardos provisionales, los suscriptores disponen de la orden de suscripción y del resguardo del adeudo efectuado en su cuenta, hasta la fecha en que dichos valores se constituyan como tales a nombre de los titulares mediante su inscripción en el registro contable de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (cuyo nombre comercial es IBERCLEAR)

Los resguardos provisionales no serán negociables.

II.2.2. Colocación y adjudicación de los valores

La colocación de la emisión se realizará a través de la red de oficinas de Banco Guipuzcoano, sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

II.2.2.1. Relación de entidad o entidades que intervengan en la colocación o comercialización

Banco Guipuzcoano será la entidad encargada de la comercialización de la emisión a través de su red de oficinas.

II.2.2.2. Entidad Directora

No procede.

II.2.2.3. Entidades Aseguradoras

No procede.

II.2.2.4. Criterios y procedimientos adoptados por la entidad emisora y, asegurados con las entidades aseguradoras y la entidad directora.

No procede.

II.2.2.5. Realización de Prorratio

No procede.

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

Una vez cerrado el periodo de suscripción, la entidad emisora en el plazo de dos meses, estará en disposición de sustituir los resguardos provisionales por extractos de cuenta de valores que amparen los valores suscritos.

II.2.4. Sindicato de Obligacionistas.

Se nombra Comisario del Sindicato de Obligacionistas de la presente emisión con carácter provisional a D. Álvaro Sáenz Gil con domicilio a estos efectos San Sebastián, Avenida de la Libertad, 21. El Sr. Sáenz mantiene relación laboral con la Entidad Emisora. El Reglamento del Sindicato de Obligacionistas de la "9ª Emisión de Obligaciones Subordinadas, Banco Guipuzcoano" ha sido redactado de acuerdo con la legislación vigente y se incluye como anexo la certificación del acuerdo del Consejo de Administración a que se hace mención en el apartado II.3. siguiente. Quedará constituido cuando se inscriba en el Registro Mercantil.

II.3. Información legal y acuerdos sociales

II.3.1. Naturaleza jurídica y denominación legal de los valores que se emiten y acuerdos sociales.

La naturaleza jurídica de la emisión y su denominación legal, están expresados en el apartado II.1.2. anterior.

La presente emisión se efectúa en base al acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de Febrero de 2003, en San Sebastián, en la cual se adoptó el siguiente acuerdo:

“Se cancela la autorización otorgada al Consejo de Administración en la Junta General Ordinaria de 23 de febrero de 2002, acuerdo 2º, para la emisión de diversos títulos obligacionales.

Y se autoriza nuevamente al Consejo de Administración, así como a la Comisión Delegada Permanente para que, en una o varias veces o de acuerdo con un programa de emisión de títulos, y en el momento en que lo estime conveniente dentro del plazo que se le concederá a continuación, pueda emitir obligaciones, bonos de caja o tesorería, pagarés, warrants y cualesquiera otros títulos similares. Las obligaciones, bonos, pagarés, warrants y demás títulos obligacionales podrán ser simples, hipotecarios o con otras garantías, emitirse con carácter de ordinarios o subordinados, ir denominados en euros o en divisas, estar soportados en títulos valores o anotaciones en cuenta y, en general, adoptar cualesquiera de las modalidades legalmente admitidas a tenor de las disposiciones reguladoras de la emisión de títulos de renta fija, a excepción de la de títulos convertibles en acciones de la sociedad, sin que en ningún caso el importe de las obligaciones, pagarés, warrants o demás títulos en circulación puedan exceder en momento alguno de los límites establecidos por la Ley.

Dentro de dichos límites, el Consejo de Administración o la Comisión Delegada Permanente podrán establecer libremente el importe de cada emisión o programa, las características y el plazo de amortización de los títulos a emitir o a asegurar, aunque siempre con un vencimiento máximo de veinte años y las demás condiciones de la emisión, incluidos los estatutos que rijan las relaciones entre el Banco y el Sindicato o sindicatos de obligacionistas y bonistas y, en general, cuantos actos sean necesarios o convenientes para la ejecución del presente acuerdo.

La emisión podrá igualmente efectuarla el Consejo de Administración o la Comisión Delegada Permanente a través de una sociedad domiciliada en el extranjero, previa constitución de la misma en su caso, o a través de una sucursal exterior, pudiendo en ambos supuestos prestar en nombre del Banco los

aseguramientos o garantías que sean necesarios para el buen fin de la suscripción y posterior reembolso de la emisión.

Las anteriores facultades deberán ser ejercitadas por el Consejo de Administración o por la Comisión Delegada Permanente en el plazo de 5 años a contar de esta fecha al término del cual quedarán canceladas por caducidad en la parte en que no hayan sido utilizadas .

Se autoriza por último al Consejo de Administración y a la Comisión Delegada Permanente para que, cuando lo estimen conveniente y obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias, así como la conformidad de los correspondientes sindicatos de obligacionistas o bonistas, modifiquen las condiciones de rentabilidad y plazos de amortización de las emisiones de títulos que realicen al amparo de la autorización que se le concede por el presente acuerdo.”

El Consejo de Administración haciendo uso de las facultades concedidas según el punto anterior, adoptó el siguiente acuerdo en su reunión del 25 de Junio de 2004:

"Hacer uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 22 de Febrero de 2003, procediendo, a reserva de obtener las correspondientes autorizaciones administrativas, a la emisión de Obligaciones Subordinadas, por un importe de 35.000.000 euros, ampliable a 50.000.000 de euros, denominada "9ª Emisión de Obligaciones Subordinadas Banco Guipuzcoano Octubre 2004", de acuerdo con las siguientes condiciones:

- **Importe de la emisión:** 35.000.000 de euros, ampliable a 50.000.000 de euros.
- **Nominal de los valores:** 500 euros.
- **Número de valores:** setenta mil valores, ampliables a cien mil.

Los valores se materializarán en anotaciones en cuenta.

- **Fecha de emisión:** 6 de septiembre de 2004, siempre que con anterioridad a dicha fecha haya quedado ya verificado y registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el correspondiente folleto informativo. En caso contrario la fecha de emisión será la del día siguiente a la fecha de publicación del correspondiente anuncio de emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.
- **Tipo de emisión:** A la par, libre de gastos para el suscriptor y desembolso total el día 15 de octubre de 2004.
- **Tipo de interés nominal:** Las obligaciones de esta emisión devengarán desde la fecha de su desembolso un tipo de interés bruto anual fijo a determinar por el Consejo de Administración o por la Comisión Delegada Permanente, en su caso, antes de su comercialización. El pago de los intereses se efectuará por trimestres vencidos.
- **Plazo de suscripción:** La suscripción de las obligaciones se efectuará mediante el sistema de ventanilla abierta, desde el día 6 de septiembre, siempre que con anterioridad a dicha fecha haya quedado ya verificado y registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el correspondiente folleto informativo. En caso contrario, el plazo de suscripción comenzará el día siguiente a la fecha de publicación del correspondiente anuncio de emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

En todo caso, la suscripción se realizará hasta la total colocación de la emisión o, hasta el 14 de octubre 2004, quedando reducida la emisión y

contraído su importe, de no haberse cubierto en su totalidad, al valor nominal de las obligaciones colocadas a la expresada fecha.

- **Pago de intereses:** Los cupones serán trimestrales y se pagarán el 15 de Enero, 15 de Abril, 15 de Julio, y 15 de Octubre de cada año, siendo el primer pago del cupón el 15 de Enero de 2005 y el último el 15 de Octubre de 2014.
- **Amortización:** A la par, en metálico y libre de gastos para el obligacionista, el 15 de Octubre de 2014.
- **Admisión a cotización:** Se solicitará la admisión a cotización en la Bolsa de Valores de Bilbao, a través del Sistema Electrónico de Renta Fija Bursátil.
- **Condiciones de financiación subordinada:** La presente emisión se efectúa de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1985, de 25 de Mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, redactado conforme a la Ley 13/1992, de 1 de Junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras.

Los valores objeto de la emisión tendrán la consideración de subordinados respecto de las obligaciones generales del Banco. De acuerdo con ello, en caso de quiebra, suspensión de pagos o disolución del Banco, los derechos y reclamaciones de los tenedores de las Obligaciones se situarán, a efectos de prelación, por detrás de todos los acreedores comunes del Banco, según lo establecido en la Ley 13/1985, la Ley 13/1992, la Ley 3/1994, el Real Decreto 1343/1992, modificado por el Real Decreto 538/1994, y en las circulares del Banco de España 5/1993 y 2/1994, pero en igualdad de rango con todas las Obligaciones subordinadas futuras del Banco.

- **Ley aplicable:** La emisión se registrará por la legislación española.
- **Garantía de la emisión:** La emisión, que cuenta con la garantía del patrimonio universal de la Sociedad emisora, no se garantiza especialmente mediante ninguna de las formas previstas en el apartado 1 del artículo 284 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- **Sindicato de Obligacionistas:** Se designa Comisario Provisional, en nombre de los futuros tenedores de Obligaciones Subordinadas correspondientes a esta emisión a D. Álvaro Sáenz Gil, mayor de edad, casado, economista, con DNI nº 15.946.490 y domicilio a estos efectos en San Sebastián, Avenida de la Libertad 21. El sindicato de obligacionistas se registrará por las normas contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en la Escritura de Emisión.

Se faculta a D. José María Muguruza Velilla, D. Juan José Zarauz Elguezábal, D. Jesús M. Mijangos Ugarte y D. Iñaki Azaola Onaindía, Vicepresidente, Secretario del Consejo de Administración, Secretario General y Subdirector General del Área Financiera del Banco para que, juntos o por separado, formalicen el correspondiente folleto legal, otorguen la escritura de emisión de las Obligaciones, así como la de ajuste y cierre, y la de amortización, redacten los estatutos correspondientes, cumplimenten ante los Organismos Públicos competentes, en especial Banco de España y Comisión Nacional del Mercado de Valores, cuantos trámites y requisitos sean precisos para la plena efectividad del presente acuerdo, modificándolo si fuera preciso para ajustarlo a las disposiciones que emitan dichos Organismos, así como para que consignen en los documentos que al efecto formalicen, cuantos pactos, cláusulas y condiciones consideren

oportunos, sin reserva ni limitación alguna. Asimismo se les faculta para solicitar la admisión a negociación de la citada emisión en la Bolsa de Valores de Bilbao. Por último para que, con anterioridad al lanzamiento de la operación la suspendan o cancelen si entienden que las nuevas condiciones de la emisión difieren esencialmente de las que se han fijado en el presente acuerdo, otorgando a tal efecto los documentos públicos o privados que sean necesarios, dando cuenta de ello a este Consejo.

Se delega en el Vicepresidente D. José María Muguruza Velilla y en el Secretario D. Juan José Zarauz Elguezábal para que, indistintamente, y con las más amplias facultades, pueda cualquiera de ellos comparecer ante Notario y elevar a instrumento público el presente acuerdo.

A los efectos legales oportunos se hace constar que se cumple lo dispuesto en la Ley 39/75, de 31 de Octubre, por intervención y asesoramiento del Letrado colegiado en el Ilustre Colegio de San Sebastián, Don José María Muguruza Velilla".

En el Anexo 1 se adjuntan Certificación del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas, Certificación del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en relación a la presente emisión, y Certificación del acuerdo adoptado por la Comisión Delegada, en la que se determina el tipo de interés.

II.3.2. No procede

II.3.4. No procede.

II.3.5. No procede.

II.3.6. Garantías de la emisión

II.3.6.1. Garantías reales

La emisión, que cuenta con la garantía del patrimonio universal de la Sociedad emisora, no se garantiza especialmente mediante ninguna de las formas previstas en el apartado 1 del artículo 284 de la Ley de Sociedades Anónimas.

II.3.6.2. Garantías personales

No existen

II.3.6.3. Prelación de créditos

La presente emisión se efectúa de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1985, de 25 de Mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, redactado conforme a la Ley 13/1992, de 1 de Junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras.

Los valores objeto de la emisión tendrán la consideración de subordinados respecto de las obligaciones generales del Banco. De acuerdo con ello, en caso de quiebra, suspensión de pagos o disolución del Banco, los derechos y reclamaciones de los tenedores de las Obligaciones se situarán, a efectos de prelación, por detrás de todos los acreedores comunes del Banco, según lo establecido en la Ley 13/1985, la Ley 13/1992, la Ley 3/1994, el Real Decreto 1343/1992, modificado por el Real Decreto 538/1994, y en las circulares del Banco de España 5/1993 y 2/1994, no gozará de preferencia dentro de la deuda subordinada cualquiera que sea su instrumentación y fecha de dicha deuda. La emisión se regirá por la legislación española. El pago de intereses no se diferirá si hubiese resultados negativos a tenor del establecido en el RD 538/94 por el que se deroga la letra b) apartado 3º del artículo 22 del RD 1343/92.

II.3.7. Forma de representación

Los valores están representados en Anotaciones en Cuenta, siendo la entidad encargada del registro la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (cuyo nombre comercial es IBERCLEAR).

II.3.8. Legislación nacional bajo la cual se crean los valores y tribunales competentes en caso de litigio

Para cuanto respecta a las relaciones entre la Entidad Emisora y el Sindicato de Obligacionistas y entre éste y los obligacionistas, será aplicable la Legislación Española, quedando las citadas relaciones sometidas al fuero judicial de los Juzgados y Tribunales del lugar del cumplimiento de la obligación.

II.3.9. Ley de Circulación de Valores

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las Obligaciones y son transmisibles total y libremente frente a personas y a entidades estando sujetas a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores y demás legislación concordante y, observándose en cuanto a su transmisión a extranjeros la legislación vigente. Según el Real Decreto 1343/1992, de 6 de Noviembre, artículo 22, apartado 3d, para considerarse recursos propios, las financiaciones subordinadas deberán cumplir las siguientes condiciones: No podrán ser aportadas, o adquiridas posteriormente, por la propia entidad, por entidades del grupo consolidable o por entidades o personas con apoyo financiero de la entidad emisora o del grupo consolidable.

II.3.10. Requisitos y acuerdos previos adoptados para solicitar la admisión a negociación de los valores que se emiten

En virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Emisora de fecha 25 de Junio de 2004 cuya certificación queda incluida en el Anexo 1, se solicitará la admisión a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Bilbao de las obligaciones que se emitan. Dicha solicitud se realizará dentro de los dos meses siguientes al momento del cierre de la suscripción. Por ello, Banco Guipuzcoano hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se le exigen para su admisión, permanencia y exclusión, según la Legislación vigente y los requerimientos de los órganos rectores de la Bolsa de Valores de Bilbao, que acepta cumplir.

II.4. Información relativa a la admisión a negociación

II.4.1. Mercados secundarios organizados

Se solicitará la admisión a negociación de estos valores en la Bolsa de Valores de Bilbao, previa verificación de los requisitos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el plazo de 2 meses desde el cierre de la suscripción.

La Entidad conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en este Mercado Secundario, según la legislación vigente y los requisitos de los Organismos Rectores, los cuales acepta cumplir.

En el caso de incumplimiento del plazo señalado para la admisión a cotización, el Emisor hará públicos los motivos del retraso en un periódico de difusión nacional, así como a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir el emisor.

II.4.2. Otros valores de renta fija de la misma clase en circulación

En la actualidad Banco Guipuzcoano, S.A. tiene en circulación cinco emisiones de Obligaciones Subordinadas por un importe total de 157.172.057,75 euros:

- 4ª Emisión: representada por sesenta mil títulos de 601,01 euros de valor nominal cada uno de ellos.
- 5ª Emisión: representada por sesenta mil títulos de 601,01 euros de valor nominal cada uno de ellos.

- 6ª Emisión: representada por cincuenta mil títulos de 601,01 euros de valor nominal cada uno de ellos.
- 7ª Emisión: representada por cincuenta mil títulos de 500 euros de valor nominal cada uno de ellos.
- 8ª Emisión: representada por sesenta mil títulos de 500 euros de valor nominal cada uno de ellos.

En el siguiente cuadro se recoge la información agregada mensual, desde enero de 2003, en los mercados más representativos donde cotizan los valores:

4ª Emisión Abril 1999/Tipo de interés variable (Bolsa de Madrid)

Año	Mes	Nominal	Efectivo	Máximo	Mínimo	Días cotizados
2003	Enero	100.368,67	101.266,79	100,00	100,00	9
	Febrero	165.878,76	168.027,00	100,01	100,00	10
	Marzo	99.166,65	100.738,54	100,00	100,00	9
	Abril	491.025,17	491.503,52	100,00	100,00	7
	Mayo	293.893,89	294.709,34	100,00	100,00	7
	Junio	475.999,92	478.524,29	100,00	100,00	6
	Julio	165.277,75	166.456,36	100,00	100,00	6
	Agosto	24.040,40	24.287,93	100,00	100,00	3
	Septiembre	340.171,66	344.467,08	100,00	100,00	13
	Octubre	647.287,77	648.083,74	102,00	100,00	9
	Noviembre	206.747,44	207.154,05	100,00	100,00	10
	Diciembre	193.525,22	194.391,74	100,00	100,00	5
2004	Enero	357.600,95	360.108,99	100,00	100,00	12
	Febrero	142.439,37	143.705,17	100,00	100,00	9
	Marzo	147.247,45	148.954,90	100,00	100,00	11
	Abril	267.449,45	268.084,52	100,06	100,00	9
	Mayo	155.060,58	155.378,04	100,00	100,00	11
	Junio	201.338,35	202.175,22	100,40	100,00	11
	Julio	129.818,16	130.661,59	100,00	100,00	6
	Agosto	196.530,27	198.175,16	100,00	100,00	7

5ª Emisión Abril 1999/Tipo de interés fijo (Bolsa de Madrid)

Año	Fecha	Nominal	Efectivo	Máximo	Mínimo	Días cotizados
2003	Enero	48.681,81	49.278,79	100,00	100,00	6
	Febrero	53.489,89	54.349,06	100,01	100,00	6
	Marzo	79.934,33	81.469,18	100,00	100,00	5
	Abril	24.040,40	24.060,08	100,05	100,05	3
	Mayo	48.681,81	49.570,94	101,50	101,00	2
	Junio	40.267,67	41.396,94	102,00	102,00	5
	Julio	80.535,34	81.491,93	100,00	100,00	7
	Agosto	33.055,55	34.008,24	102,00	100,00	4
	Septiembre	60.702,01	62.366,61	101,70	100,00	6
	Octubre	106.979,78	109.832,18	101,91	101,70	7
	Noviembre	51.085,85	52.270,56	101,90	101,90	3
	Diciembre	29.449,49	30.211,24	101,90	101,90	3
2004	Enero	93.156,55	96.527,49	102,45	102,45	3
	Febrero	21.636,36	22.519,80	102,55	102,55	2
	Marzo	84.141,40	87.960,11	102,55	102,55	7
	Abril	94.358,57	97.329,81	102,85	102,85	4
	Mayo	107.580,79	111.035,84	102,85	102,85	6
	Junio	80.535,34	83.467,43	102,85	102,85	4
	Julio	129.217,15	134.471,54	102,85	102,85	10
	Agosto	27.045,45	28.210,99	102,85	102,85	4

6ª Emisión Abril 2000/Tipo de interés fijo (Bolsa de Madrid)

Año	Fecha	Nominal	Efectivo	Máximo	Mínimo	Días cotizados
2003	Enero	221.772,69	229.949,50	104,25	100,00	10
	Febrero	134.626,24	139.472,89	102,00	101,25	8
	Marzo	244.611,07	251.237,94	101,50	100,00	10
	Abril	47.479,79	48.480,09	102,00	102,00	5
	Mayo	49.883,83	51.216,43	102,50	102,00	6
	Junio	65.510,09	67.007,22	102,00	100,00	10
	Julio	105.777,76	109.314,40	104,00	100,50	8
	Agosto	27.646,46	28.980,61	103,00	103,00	3
	Septiembre	48.080,80	50.671,51	103,10	103,00	4
	Octubre	57.095,95	59.414,34	105,00	103,55	7
	Noviembre	129.818,16	135.527,89	103,90	103,75	8
	Diciembre	197.732,29	207.888,71	104,25	103,75	8
2004	Enero	97.363,62	103.338,57	105,00	104,55	7
	Febrero	31.853,53	34.062,23	105,00	105,00	5
	Marzo	27.045,45	29.038,87	105,00	105,00	4
	Abril	76.929,28	82.299,61	105,80	105,80	6
	Mayo	75.126,25	79.933,19	105,80	105,80	7
	Junio	76.929,28	82.086,81	105,80	105,80	5
	Julio	117.196,95	125.780,39	105,80	105,80	5
	Agosto	90.151,50	97.003,39	105,80	105,80	2

7ª Emisión Oct. 2001/Tipo de interés fijo (Bolsa de Bilbao)

Año	Fecha	Precio máximo	Precio mínimo	Precio medio	Precio cierre	Volumen negociado	Días cotizados
2003	Enero	101,59	101,12	101,40	101,59	107	6
	Febrero	101,59	101,55	101,59	101,59	244	4
	Marzo	102,17	101,91	102,05	102,17	143	6
	Abril	102,36	100,10	101,23	100,10	27	2
	Mayo	101,00	100,26	100,50	101,00	128	5
	Junio	101,01	101,01	101,01	101,01	247	10
	Julio	104,26	101,09	101,80	101,29	216	5
	Agosto	101,64	101,41	101,54	101,64	132	4
	Septiembre	102,19	101,94	102,06	102,19	301	4
	Octubre	102,45	100,03	100,81	100,12	148	8
	Noviembre	100,47	100,29	100,39	100,47	40	3
	Diciembre	100,85	100,27	100,74	100,85	71	5
2004	Enero	101,29	101,03	101,12	101,29	44	3
	Febrero	101,63	101,46	101,55	101,63	114	3
	Marzo	102,16	101,80	101,94	102,16	188	4
	Abril	102,21	100,07	101,15	100,16	49	4
	Mayo	100,52	100,26	100,32	100,52	250	6
	Junio	100,79	100,72	100,75	100,79	30	2
	Julio	101,35	101,24	101,26	101,35	253	3
	Agosto	101,72	101,43	101,54	101,72	96	5

8ª Emisión Dic. 2001/Tipo de interés fijo (Bolsa de Bilbao)

Año	Fecha	Precio máximo	Precio mínimo	Precio medio	Precio cierre	Volumen negociado	Días cotizados
2003	Enero	101,76	100,97	101,27	101,51	547	12
	Febrero	101,68	101,51	101,57	101,68	214	7
	Marzo	102,00	101,73	101,85	102,00	167	8
	Abril	102,23	100,07	101,87	100,18	361	8
	Mayo	101,51	100,36	100,78	101,00	237	6
	Junio	101,00	100,64	100,80	100,90	328	9
	Julio	101,28	100,97	101,13	101,28	489	11
	Agosto	101,65	101,33	101,50	101,65	93	7
	Septiembre	101,94	101,00	101,86	101,94	36	7
	Octubre	102,32	100,00	100,74	100,20	630	11
	Noviembre	100,53	100,23	100,43	100,53	213	7
	Diciembre	100,78	100,58	100,60	100,78	330	7
2004	Enero	101,31	101,05	101,17	101,31	389	7
	Febrero	101,65	101,36	101,49	101,65	386	7
	Marzo	102,07	101,70	101,98	102,07	178	8
	Abril	102,23	100,06	101,01	100,17	253	7
	Mayo	100,53	100,27	100,50	100,53	146	5
	Junio	100,91	100,68	100,82	100,91	277	9
	Julio	101,28	101,02	101,18	101,28	86	6
	Agosto	101,60	101,36	101,54	101,60	69	3

II.4.2.2. *Liquidez de la emisión*

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. ni ninguna otra entidad perteneciente a su grupo consolidado, puede adquirir directamente valores de esta emisión.

No existen entidades comprometidas a ejercitar contrapartida, sin que en ningún momento la Entidad pueda proporcionar liquidez.

II.4.3. *No procede.*

II.5. *Finalidad de la operación y su efecto en las cargas y servicio de la financiación ajena de la entidad emisora*

II.5.1. *Finalidad de la operación*

II.5.1.1. *Destino del importe neto de la Emisión.*

La presente emisión tiene por objeto la captación de recursos de terceros con la finalidad de aplicarlos a la actividad propia de la entidad bancaria y, al propio tiempo, aminorar los riesgos inherentes a dicha actividad por medio del fortalecimiento de los recursos propios de la entidad.

II.5.1.2. *Finalidad de la Oferta Pública de Valores.* No procede

II.5.2. *Cargas y servicio de la financiación ajena durante los últimos ejercicios cerrados y su proyección para los próximos años*

Se proporcionan únicamente los datos a nivel consolidado, dado que no se producen diferencias significativas a nivel individual.

CARGAS FINANCIERAS DE LOS EMPRÉSTITOS (Millones de euros) (*)

Emisión / Tipo de interés (Fijo/Variable)	Importe emisión	2001	2002	2003	2004e	2005e	2006e
4ª Emisión Dic. 1998/V	36,1	1,8	1,5	1,1	1,0	1,4	1,5
5ª Emisión Dic. 1998/F	36,1	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
6ª Emisión Sep. 2000/F	30,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
7ª Emisión Oct. 2001/F	25,0	0,1	1,2	1,2	1,7	1,7	1,7
8ª Emisión Dic. 2001/F	30,0	0	1,2	1,4	1,7	1,7	1,7
9ª Emisión Oct. 2004/F ¹	50,0	-	-	-	0,5	2,5	2,5
2º Programa de pagarés	200,0	-	-	0,1	2,8	-	-
3º Programa de pagarés	350/500	-	-	-	1,8	6,7	-
Total		5,3	7,3	7,2	12,9	17,4	10,8

(*)Las cargas financieras, se corresponden en su totalidad a intereses de los empréstitos, no ha habido amortización en ninguna de las emisiones contempladas en el cuadro.

- **Importe global de los avales, fianzas y otros compromisos en que ha incurrido el Emisor (en millones de euros).**

PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS

Año	Pasivos contingentes	Otros compromisos	Total
2001	472	691	1.163
2002	468	779	1.247
2003	735	890	1.625
2004e	809	980	1.789
2005e	930	1.127	2.057
2006e	1.070	1.296	2.366

- **Importe global de la financiación ajena (en millones de euros).**

CARGAS FINANCIERAS

Año	Carga Financiera Global		Volumen Financiación Ajena	
	Costes Financieros	% ATM	Volumen medio	Volumen final
2001	182	3,32%	5.040	4.693
2002	126	2,42%	4.758	4.502
2003	102	1,78%	5.245	5.830
2004e	106	1,59%	6.164	6.423
2005e	116	1,62%	6.669	7.051
2006e	124	1,63%	7.137	7.545

¹ Emisión en curso, pendiente Registro Folleto CNMV (supuesto emisión por la totalidad)



Banco Guipuzcoano no ha incumplido nunca sus obligaciones ni en el pago de intereses ni de devolución del principal.

Fdo.: Iñaki Azaola Onaindia
SUBDIRECTOR GENERAL DEL AREA FINANCIERA
BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

ANEXOS

1. ACUERDOS SOCIALES

1.1. JUNTA GENERAL

1.2. CONSEJO DE ADMINISTRACION

2. ANEXO 2. ESTADOS FINANCIEROS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (AUDITADOS)
Y 30 DE JUNIO DE 2004 (SIN AUDITAR)

Balance Consolidado					
Miles de euros					
	(sin auditar)	(auditado)		(sin auditar)	(auditado)
	30 Junio	31 Diciembre		30 Junio	31 Diciembre
ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
1. Caja y depósitos en bancos centrales	134,404	74,360	1. Entidades de crédito .	2,919,399	2,091,868
1.1. Caja	38,948	42,934	1.1. A la vista	21,160	19,301
1.2. Banco de España	80,146	19,457	1.2. A plazo o con preaviso	2,898,239	2,072,567
1.3. Otros bancos centrales	15,310	11,969	2. Débitos a clientes	3,348,486	3,534,047
2. Deudas del Estado (incluye los Certificados del BE)	549,414	492,740	2.1. Depósitos de ahorro	2,609,935	2,416,240
3. Entidades de crédito	1,401,774	1,285,926	2.1.1. A la vista	1,327,629	1,317,039
3.1. A la vista	29,355	142,031	2.1.2. A plazo	1,282,306	1,099,201
3.2. Otros créditos	1,372,419	1,143,895	2.2. Otros débitos	738,551	1,117,807
4. Créditos sobre clientes	3,372,958	2,885,924	2.2.1. A la vista	-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	1,542,652	1,374,761	2.2.2. A plazo	738,551	1,117,807
5.1. De emisión pública	739,439	501,827	3. Débitos representados por valores negociables	197,867	46,997
5.2. Otros emisores	803,213	872,934	3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-
Promemoria : títulos propios	-	-	3.2. Pagarés y otros valores	197,867	46,997
6. Acciones y otros títulos de renta variable	49,683	43,643	4. Otros pasivos	219,575	168,678
7. Participaciones	21,025	15,209	5. Cuentas de periodificación	78,855	67,577
7.1. En entidades de crédito	-	-	6. Provisiones para riesgos y cargas	82,066	80,554
7.2. Otras participaciones	21,025	15,209	6.1. Fondo de pensionistas	40,996	45,266
8. Participaciones en empresas del grupo	9,944	9,989	6.2. Provisión para impuestos	-	-
8.1. En entidades de crédito	-	-	6.3. Otras provisiones	41,070	35,288
8.2. Otras	9,944	9,989	6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales	-	-
9. Activos inmateriales	368	272	6 Ter. Diferencia negativa de consolidación	66	66
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	32	37	7. Beneficios consolidados del ejercicio	19,017	35,856
9.2. Otros gastos amortizables	336	235	7.1. Del grupo	19,007	35,849
9 Bis Fondo de comercio de consolidación	-	-	7.2. De minoritarios	10	7
9 bis 1. Por integración global y proporcional	-	-	8. Pasivos subordinados	157,172	157,172
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	-	-	8 bis. Intereses minoritarios	50,389	316
10. Activos materiales	86,258	81,323	9. Capital suscrito	31,200	31,200
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	54,814	50,255	10.Primas de emisión	51,416	51,416
10.2. Otros inmuebles	4,360	3,139	11.Reservas	167,619	149,593
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	27,084	27,929	12.Reservas de revalorización	9,053	9,053
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-	12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	12,928	10,705
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-	12 bis 1. Por integración global y proporcional	9,382	6,850
11.2. Resto	-	-	12 bis 2. Por puesta en equivalencia	3,546	3,855
12. Acciones propias	783	1,709	12 bis 3. Por diferencias de conversión	-	-
Promemoria : nominal	36	88	13.Resultados de ejercicios anteriores	-	-
13. Otros activos	106,619	110,271			
14. Cuentas de periodificación	68,276	58,276			
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	950	695			
15.1. Por integración global y proporcional	482	135			
15.2. Por puesta en equivalencia	468	560			
15.3. Por diferencias de conversión	-	-			
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-			
16.1. Del grupo	-	-			
16.2. De minoritarios	-	-			
TOTAL ACTIVO	7,345,108	6,435,098	TOTAL PASIVO	7,345,108	6,435,098
CUENTAS DE ORDEN	1,760,849	1,625,263			

Cuenta de Resultados Consolidada	(sin auditar)	(auditado)
Miles de euros	30 Junio 2004	31 Diciembre 2003
1. Intereses y rendimientos asimilados	109,495	210,729
De los que: De la cartera de renta fija	26,435	40,514
2. Intereses y cargas asimiladas	54,364	102,278
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	1,053	2,050
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	824	1,294
3.2 De participaciones	229	557
3.3 De participaciones en el grupo	-	199
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	56,184	110,501
4. Comisiones percibidas	25,524	52,163
5. Comisiones pagadas	1,398	3,659
6. Resultados de operaciones financieras	1,976	2,110
B) MARGEN ORDINARIO	82,286	161,115
7. Otros productos de explotación	578	746
8. Gastos generales de administración	47,224	90,287
8.1 De personal	30,108	59,096
De los que:		
Sueldos y salarios	23,437	46,031
Cargas sociales	5,465	10,601
De las que: Pensiones	-	33
8.2 Otros gastos administrativos	17,116	31,191
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmateriales	6,437	10,849
10. Otras cargas de explotación	709	1,490
C) MARGEN DE EXPLOTACION	28,494	59,235
11. Resultados netos generados por Sociedades puestas en equivalencia.	723	1,328
11.1 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,180	2,100
11.2 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	345	382
11.3 Correcciones de valor por cobro de dividendos	112	390
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	186
13. Beneficios por operaciones grupo	295	715
13.1 Beneficios por enajenación de participacion ent. consol. por integrac. global y prop.	-	-
13.2 Beneficios por enajenación de participacion en equivalencia	-	701
13.3 Bos. por operaciones con acciones sdad. dominante y pasivos financ. por el grupo	295	14
13.4 Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-
14. Quebrantos por operaciones grupo	38	166
14.1 Pérdidas por enajenación de participacion ent. consolidadas por integrac. propor.	-	-
14.2 Pérdidas por enajenación de participacion en equivalencia	36	-
14.3 Pérdidas por operaciones con acciones dominante y con pasivos financ. emitidos grupo	2	166
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	4,425	14,881
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	149
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-
18. Beneficios extraordinarios	9,045	3,332
19. Quebrantos extraordinarios	8,759	4,471
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	25,335	45,055
20. Impuesto sobre beneficios	6,287	9,148
21. Otros Impuestos	31	51
E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	19,017	35,856
E.1 Resultado atribuido a la minoría	10	7
E.2 Resultado atribuido al grupo	19,007	35,849